REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 3972 Jeudi 03 Novembre 2011 — 16ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

CARTHAGE CEMENT 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

- SICAV CROISSANCE
- UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
- GENERALE OBLIG – SICAV
- SICAV BH PLACEMENT

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أن عمليات التداول المتعلقة بالأوراق المالية للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" والتي حصلت مؤخرا أدت إلى تغيير هام في تركيبة رأس مالها.

وقصد تمكين المستثمرين من الحصول على المعلومات الكافية واللازمة لاتخاذ قراراتهم خاصة فيما يتعلق بمختلف التحالفات صلب الشركة المعنية وما قد يترتب عنها من نتائج على مستوى تسيير وإدارة وحوكمة الشركة فإن هيئة السوق المالية قد قررت ما يلي :

- تعليق تداول الأوراق المالية الراجعة للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" ابتداء من يوم الجمعة 21 أكتوبر 2011 وإلى أن يأتي ما يخالف ذلك.
- رفع قضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس قصد تعيين مراقب على الشركة الحديثة للخزف "سوموسار".

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكما استعجاليا في القضية عدد 4493 بتاريخ 22 أكتوبر 2011 يقضي بتعيين الخبير لدى المحاكم السيد محمد لطفي الزرزري، مراقبا تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الحديثة للخزف "سوموسار" الإداري والمالي وذلك بصفة مؤقتة وإلى حين زوال الموجب . ويتولى الخبير عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكلما اقتضى الأمر ذلك.

2011 - AC - 40

****

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que les transactions intervenues récemment sur la valeur « SOMOCER » ont entraîné un changement significatif dans la structure du capital de la société.

En vue de permettre aux investisseurs d'obtenir des informations suffisantes et nécessaires à la prise de décision, particulièrement en ce qui concerne les différents concerts et les éventuelles implications sur la gestion, l'administration et la gouvernance de la société, le CMF a décidé :

- de suspendre la cotation de la valeur « SOMOCER » à compter du vendredi 21 octobre 2011 et ce, jusqu'à nouvel ordre.
- d'intenter une action en référé auprès du Président du tribunal de première instance de Tunis à l'effet de désigner un contrôleur auprès de la société « SOMOCER ».

Par jugement en référé n° 4439 en date du 22 octobre 2011, le Président du Tribunal de Première Instance de Tunis a désigné, de manière temporaire et jusqu'à disparition des causes ayant présidé à la nomination, Monsieur Mohamed Lotfi ZERZERI, expert auprès des tribunaux, en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société « SOMOCER » , à charge pour l'expert de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESEE

CARTHAGE CEMENT

SIEGE SOCIAL: Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053Tunis

APPEL A CANDIDATURE

- Conformément à la demande des actionnaires de procéder à une réélection des représentants des petits porteurs au sein du Conseil d'Administration, telle que consignée dans le procès verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le jeudi 18 août 2011,
- Suite à l'ordonnance sur requête, du Juge Contrôleur de l'administration judiciaire, en date du 18 octobre 2011, autorisant l'Administrateur Judiciaire de convoquer une assemblée générale pour l'élection de nouveaux administrateurs représentant les petits porteurs, conformément au procès verbal de l'AGO du 18 août 2011,

Les postulants aux postes d'administrateur représentant le public sont invités à déposer, au siège de la société, leur candidature accompagnée de toute information utile à ce sujet (CV, lettre de motivation, nombre de titres comportant droit de vote à Carthage Cement et toute autre information jugée utile) :

- ✓ Adresse : Rue du lac Annecy, 1053 Berges du Lac – Tunis
- ✓ Téléphone : +216 71 139 904
- ✓ Fax : +216 71 963 716
- ✓ Email : coordination@carthagecement.com.tn

Les actionnaires majoritaires et anciens (avant OPF) s'abstiendront de voter, conformément à l'engagement pris lors de l'introduction en bourse (paragraphe 2.9.1.1 du prospectus d'introduction).

Les candidatures et informations reçus seront rendues publiques et le vote se déroulera lors d'une Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée à se tenir à cet effet.

---

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 03 NOVEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,366%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,643%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,681%	1 007,646
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,709%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,776%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,860%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,026%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,093%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,160%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012	4,210%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,585
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,222%	1 015,551
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,279%	1 049,067
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,306%	1 071,160
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,372%	1 047,123
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,490%		982,834
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		968,363
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,076%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,069%	1 031,204
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,080%		967,565
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,101%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,669
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,211%	1 051,134
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,214%		952,126

[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
OPCVM DE CAPITALISATION						
	SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION					
1	**TUNISIE SICAV**	TUNISIE VALEURS	20/07/92	**135,352**	**138,806**	**138,817**
2	**FCP SALAMETT CAP**	AFC	02/01/07	**11,838**	**12,180**	**12,182**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
3	**FCP MAGHREBIA PRUDENCE**	UFI	23/01/06	**1,214**	**1,247**	**1,248**
	SICAV MIXTES DE CAPITALISATION					
4	**SICAV AMEN**	AMEN INVEST	01/10/92	**32,630**	**33,653**	**33,657**
5	**SICAV PLUS**	TUNISIE VALEURS	17/05/93	**44,802**	**46,043**	**46,047**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
6	**FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**	AXIS GESTION	28/03/08	**163,775**	**159,683**	**161,881**
7	**FCP AXIS TUNISIE INDICE**	AXIS GESTION	28/03/08	**669,080**	**535,098**	**540,768**
8	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**140,431**	**131,211**	**131,700**
9	**FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**130,841**	**125,784**	**125,948**
10	**FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**116,956**	**114,457**	**114,811**
11	**FCP MAXULA STABILITY**	MAXULA BOURSE	18/05/09	**115,164**	**112,607**	**112,995**
12	**FCP INDICE MAXULA**	MAXULA BOURSE	23/10/09	**109,195**	**94,519**	**94,787**
13	**FCP KOUNOUZ**	TSI	28/07/08	**165,054**	**154,872**	**154,832**
14	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	TUNISIE VALEURS	06/09/10	**95,368**	**98,750**	**99,119**
15	**FCP VALEURS MIXTES**	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	**101,821**	**102,031**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
16	**FCP CAPITALISATION ET GARANTIE**	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	**1 279,506**	**1 276,076**	**1 277,152**
17	**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE**	AXIS GESTION	05/02/04	**2 218,986**	**2 175,860**	**2 172,739**
18	**FCP AMEN PERFORMANCE**	AMEN INVEST	01/02/10	**107,368**	**105,985**	**106,738**
19	**FCP OPTIMA**	BNA CAPITAUX	24/10/08	**122,479**	**111,274**	**111,169**
20	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27/10/08	**122,906**	**120,329**	**120,362**
21	**FCP FINA 60**	FINACORP	28/03/08	**1 153,132**	**1 178,460**	**1 180,489**
22	**FCP CEA MAXULA**	MAXULA BOURSE	04/05/09	**129,272**	**122,214**	**121,814**
23	**AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	**14,956**	**14,398**	**14,419**
24	**FCP VALEURS QUIETUDE 2014**	TUNISIE VALEURS	23/03/09	**5 844,815**	**5 725,611**	**5 734,964**
25	**FCP VALEURS SERENITE 2013**	TUNISIE VALEURS	15/01/08	**6 613,950**	**6 600,996**	**6 592,490**
26	**FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE**	UFI	23/01/06	**2,293**	**2,200**	**2,232**
27	**FCP MAGHREBIA MODERE**	UFI	23/01/06	**1,846**	**1,827**	**1,845**
28	**FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS**	UFI	15/09/09	**1,162**	**1,106**	**1,134**

OPCVM DE DISTRIBUTION

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	SICAV OBLIGATAIRES							
29	**SANADETT SICAV**	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	**108,201**	**107,223**	**107,233**
30	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	**104,529**	**103,828**	**103,838**
31	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	**105,198**	**104,659**	**104,669**
32	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	**103,030**	**102,526**	**102,536**
33	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	**103,814**	**102,697**	**102,707**
34	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	**107,102**	**106,704**	**106,713**
35	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	**103,928**	**103,211**	**103,221**
36	**SICAV TRESOR**	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	**103,973**	**103,340**	**103,350**
37	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	**104,106**	**103,490**	**103,501**
38	**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	**105,976**	**105,015**	**105,024**
39	**GENERALE OBLIG SICAV**	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	**102,920**	**102,018**	**102,028**
40	**CAP OBLIG SICAV**	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	**104,302**	**103,594**	**103,605**
41	**FINA O SICAV**	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	**104,065**	**103,395**	**103,404**
42	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	**106,546**	**106,053**	**106,063**
43	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	**106,200**	**105,310**	**105,319**
44	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	**102,642**	**102,444**	**102,451**
45	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	**102,948**	**102,253**	**102,262**
46	**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	**104,540**	**103,685**	**103,695**
47	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	**102,457**	**101,822**	**101,832**
48	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	**106,156**	**102,762**	**102,771**

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	103,304	103,311
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,964	101,968
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,692	103,700
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,152	104,161
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,496	101,499
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,460	10,461
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,055	103,065
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,166	102,176
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,934	101,001
	SICAV MIXTES							
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,078	75,235
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	145,720	146,531
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 445,768	1 453,627
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,594	114,036
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,331	115,747
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	89,490	89,922
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,125	16,146
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	268,520	268,933
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,436	46,640
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 340,565	2 353,047
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	78,824	79,105
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,865	57,945
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,360	101,495
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	110,753	110,981
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	102,602	103,050
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,676	11,686
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,613	12,639
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,865	16,915
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,777	16,826
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,780	11,820
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,059	10,060
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,059	10,061
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,059	10,061
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,003	124,235
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,797	122,930
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,163	10,180
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	116,874	117,274
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,394	19,439
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	104,605	104,271
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	105,068	104,674
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
88	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,371	98,639
89	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	104,863	106,203
90	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	139,161	141,557
91	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,324	10,333
92	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	112,686	112,701
93	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,072	113,144
94	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,837	101,755
95	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,409	101,065
96	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,166	183,203
97	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,334	163,515
98	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,535	141,681
99	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 938,760	9 956,333
100	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,167	198,461
101	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,095	134,294
102	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 484,624	1 479,176
103	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,998	104,861
104	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	96,811	98,326
105	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	112,200	113,657
106	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 164,834	10 174,295

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001
Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -
courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE
du
C M F
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV–CROISSANCE» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.000.654 , un actif net de D : 14.979.371 et un bénéfice de la période de D : 1 046.368

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV–CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 Septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

   Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

   En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

   Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

   Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 octobre 2011 FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	Année 2010
Portefeuille-titres	4	11 781 784,361	14 252 237,316	13 092 203,459
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 725 207,511	13 008 670,370	12 041 379,530
Obligations et valeurs assimilées		342 140,000	358 196,000	362 822,000
Titres OPCVM		714 436,850	885 370,946	688 001,929
Placements monétaires et disponibilités		3 027 158,118	4 347 285,580	3 655 559,938
Placements monétaires	5	3 026 196,928	4 346 499,343	3 654 632,293
Disponibilités		961,190	786,237	927,645
Créances d'exploitation	6	191 711,213	4 393,192	201 196,074
TOTAL ACTIF		**15 000 653,692**	**18 603 916,088**	**16 948 959,471**
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	21 282,199	15 757,310	20 181,862
TOTAL PASSIF		**21 282,199**	**15 757,310**	**20 181,862**
ACTIF NET				
Capital	12	14 748 196,480	18 312 712,964	16 666 097,826
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		56,719	55,776	55,776
Sommes distribuables de l'exercice en cours		231 118,294	275 390,038	262 624,007
ACTIF NET		**14 979 371,493**	**18 588 158,778**	**16 928 777,609**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**15 000 653,692**	**18 603 916,088**	**16 948 959,471**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	79 548,940	264 713,707	55 527,300	305 047,860	309 673,860
Dividendes	75 156,940	250 848,507	51 055,300	291 935,260	291 935,260
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 392,000	13 865,200	4 472,000	13 112,600	17 738,600
Revenus des placements monétaires	23 515,822	79 972,879	28 277,205	80 979,885	112 643,586
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	103 064,762	344 686,586	83 804,505	386 027,745	422 317,446
Charges de gestion des placements	(25 369,680)	(77 641,648)	(30 562,778)	(89 382,696)	(120 241,303)
REVENU NET DES PLACEMENTS	77 695,082	267 044,938	53 241,727	296 645,049	302 076,143
Autres charges	(9 627,267)	(28 529,656)	(10 367,897)	(27 914,138)	(38 019,134)
RESULTAT D'EXPLOITATION	68 067,815	238 515,282	42 873,830	268 730,911	264 057,009
Régularisation du résultat d'exploitation	(2 227,863)	(7 396,988)	13 280,101	6 659,127	(1 433,002)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	65 839,952	231 118,294	56 153,931	275 390,038	262 624,007
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	2 227,863	7 396,988	(13 280,101)	(6 659,127)	1 433,002
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	821 721,330	(1 018 066,804)	1 006 266,676	2 001 246,380	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	157 632,541	412 673,247	188 806,662	657 870,725	846 066,294
Frais de négociation	(1 053,796)	(3 316,833)	(1 674,194)	(5 396,351)	(9 345,782)
RESULTAT DE LA PERIODE	1 046 367,890	(370 195,108)	1 236 272,974	2 922 451,665	1 789 389,695

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 046 367,890	(370 195,108)	1 236 272,974	2 922 451,665	1 789 389,695
Résultat d'exploitation	68 067,815	238 515,282	42 873,830	268 730,911	264 057,009
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	821 721,330	(1 018 066,804)	1 006 266,676	2 001 246,380	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	157 632,541	412 673,247	188 806,662	657 870,725	846 066,294
Frais de négociation de titres	(1 053,796)	(3 316,833)	(1 674,194)	(5 396,351)	(9 345,782)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(255 922,700)	-	(249 857,960)	(249 857,960)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(141 547,615)	(1 323 288,308)	795 165,143	799 161,676	272 842,477
Souscriptions					
- Capital	1 330 353,969	3 630 763,437	1 900 144,876	10 050 620,881	11 400 618,047
- Régularisation des sommes non distribuables	(104 061,939)	(388 151,662)	245 389,903	501 253,125	645 914,112
- Régularisation des sommes distribuables	20 098,233	50 650,435	33 760,673	44 576,485	68 170,082
Rachats					
- Capital	(1 493 450,910)	(5 061 230,874)	(1 200 276,602)	(9 229 418,660)	(11 044 906,103)
- Régularisation des sommes non distribuables	127 839,128	509 428,143	(163 373,135)	(529 952,797)	(727 350,577)
- Régularisation des sommes distribuables	(22 326,096)	(64 747,787)	(20 480,572)	(37 917,358)	(69 603,084)
VARIATION DE L'ACTIF NET	904 820,275	(1 949 406,116)	2 031 438,117	3 471 755,381	1 812 374,212
ACTIF NET					
En début de période	14 074 551,218	16 928 777,609	16 556 720,661	15 116 403,397	15 116 403,397
En fin de période	14 979 371,493	14 979 371,493	18 588 158,778	18 588 158,778	16 928 777,609
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	55 988	60 596	59 663	59 180	59 180
En fin de période	55 395	55 395	62 449	62 449	60 596
VALEUR LIQUIDATIVE	270,410	270,410	297,653	297,653	279,371
TAUX DE RENDEMENT	7,57%	(1,66%)	7,26%	18,18%	11,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 SEPTEMBRE 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-*Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 septembre 2011 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- *Evaluation des autres placements*

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- *Cession des placements*

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 11.781.784,361 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2010	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 572 701,850	10 725 207,511	71,60%
admis à la cote		4 572 602,650	10 725 108,311	71,60%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	126 556	711 151,486	1 366 931,360	9,13%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 467 383,000	9,80%
Actions Placements de Tunisie	29 624	568 439,209	1 180 516,400	7,88%
Actions UIB	64 516	741 097,277	1 228 836,252	8,20%
Actions STB	5 000	52 979,776	53 760,000	0,36%
Actions Monoprix	31 065	120 250,736	832 231,350	5,56%
Actions BH	25 856	250 859,624	545 303,040	3,64%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	879 750,000	5,87%
Actions Amen Bank	15 937	307 615,710	1 023 043,841	6,83%
Actions BNA	4 800	32 192,479	61 497,600	0,41%
Actions AIR Liquide	4 251	508 192,907	1 441 089,579	9,62%
Actions CIL	19 484	72 597,890	341 125,872	2,28%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 722,950	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 410	37 784,500	39 101,000	0,26%
Actions ATB	3 752	27 710,250	23 176,104	0,15%
Actions UBCI	750	37 250,000	30 052,500	0,20%
Actions Carthage Cement	23 443	85 492,160	91 733,745	0,61%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	71 053,118	0,47%
Droits				
Actions BT CP 149	40	11,810	356,400	0,00%
Actions BT CP 138	20	15,114	18,000	0,00%

Actions BT CP 141	90	22,668	81,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	132,000	0,00%
Actions BT CP 123	5	9,000	9,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	67,200	0,00%
Actions BT CP 132	10	-	9,000	0,00%
Actions BT CP 154	20	0,004	75,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	53,000	0,00%
non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		711 908,336	714 436,850	4,77%
SICAV RENDEMENT	7 006	711 908,336	714 436,850	4,77%
Obligations des sociètes & valeurs assimilées		336 000,000	342 140,000	2,28%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	336 000,000	342 140,000	2,28%
TOTAL GENERAL		5 620 610,186	11 781 784,361	78,65%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D: 3.026.196,928 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 520 000,000	1 526 736,088		10,19%
compte à terme au 04/10/2011 (au taux de 4%)	140 000,000	141 081,110	N°4608180250	0,94%
compte à terme au 05/10/2011 (au taux de 4%)	45 000,000	45 344,233	N°4608167450	0,30%
compte à terme au 06/10/2011 (au taux de 4%)	10 000,000	10 075,397	N°4608159750	0,07%
compte à terme au 06/10/2011 (au taux de 4%)	115 000,000	115 868,068	N°4608180750	0,77%
compte à terme au 07/10/2011 (au taux de 4%)	87 000,000	87 649,329	N°4608124150	0,59%
compte à terme au 07/10/2011 (au taux de 4%)	38 000,000	38 284,178	N°4608181050	0,26%
compte à terme au 14/10/2011 (au taux de 4%)	44 000,000	44 300,888	N°4608113850	0,30%
compte à terme au 20/10/2011 (au taux de 4%)	113 000,000	113 714,293	N°4608142950	0,76%
compte à terme au 21/10/2011 (au taux de 4%)	76 000,000	76 474,074	N°4608138450	0,51%
compte à terme au 22/10/2011 (au taux de 4%)	95 000,000	95 584,094	N°4608103850	0,64%
compte à terme au 23/10/2011 (au taux de 4%)	14 000,000	14 084,690	N°4608111950	0,09%
compte à terme au 26/10/2011 (au taux de 4%)	4 000,000	4 023,145	N°4608182550	0,03%
compte à terme au 23/11/2011 (taux de3,75 %)	10 000,000	10 031,233	N°4608159750	0,07%
compte à terme au 01/12/2011 (taux de 3,26%)	69 000,000	69 143,976	N°4608187350	0,46%
compte à terme au 07/12/2011 (taux de 3,26%)	12 000,000	12 019,721	N°4608178250	0,08%
compte à terme au 09/12/2011 (taux de 3,26%)	75 000,000	75 113,537	N°4608135350	0,50%
compte à terme au 10/12/2011 (taux de 3,26%)	283 000,000	283 405,419	N°4608135550	1,89%
compte à terme au 10/12/2011 (taux de 3,26%)	9 000,000	9 012,861	N°4608128550	0,06%
compte à terme au 13/12/2011 (taux de 3,26%)	7 000,000	7 008,503	N°4608165850	0,05%
compte à terme au 15/12/2011 (taux de 3,26%)	54 000,000	54 412,879	N°4608178750	0,36%
compte à terme au 15/12/2011 (taux de 3,26%)	54 000,000	54 057,876	N°4608158750	0,36%
compte à terme au 17/12/2011 (taux de 3,26%)	13 000,000	13 012,075	N°4608122450	0,09%
compte à terme au 26/12/2011 (taux de 3,26%)	84 000,000	84 024,649	N°4608090150	0,56%
compte à terme au 28/12/2011 (taux de 3,26%)	69 000,000	69 009,860	N°4608116850	0,46%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 914,315	1 499 460,840		10,01%
Certificat de dépôt (au taux de 3,26%)	499 638,105	499 856,470	Banque de Tunisie (b)	3,34%
Certificat de dépôt (au taux de 3,26%)	499 638,105	499 820,280	Banque de Tunisie	3,34%

Certificat de dépôt (au taux de 3,26%)	499 638,105	499 784,090	(a) Banque de Tunisie (b)	3,34%
TOTAL	3 018 914,315	3 026 196,928		20,20%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Septembre 2011 un solde de D : 191.711,213 contre un solde de D : 4.393,192 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit.

	30/09/2011	30/09/2010
Cessions titres à encaisser	91 912,523	4 393,192
Comptes à terme échus à encaisser	99 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	798,690	-
Dividendes à encaisser		
TOTAL	191 711,213	4 393,192

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2011 un montant de D : 21.282,199 contre D : 15.757,310 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Redevance CMF	1 204,416	1 497,601
Etat, retenue à la source	3 865,452	4 644,417
Commissaire aux comptes	16 212,331	9 615,292
TOTAL	21 282,199	15 757,310

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 79.548,940 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011, contre D : 55.527,300 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	75 156,940	51 055,300
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	4 392,000	4 472,000
TOTAL	79 548,940	55 527,300

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 23.515,822 , contre D : 28.277,205 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts sur comptes à terme	12 125,395	16 633,335
Intérêts sur certificats de dépôt	11 390,427	11 643,870
TOTAL	23 515,822	28 277,205

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 25.369,680, contre D : 30.562,778 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Commission de gestion	21 745,442	26 196,666
Rémunération du dépositaire	3 624,238	4 366,112
TOTAL	25 369,680	30 562,778

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 9.627,267, contre D : 10.367,897 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Redevance CMF	3 624,238	4 366,113
Honoraires commissaire aux comptes	4 416,000	4 428,903
Rémunération du PDG	1 200,000	1 197,868
TCL	387,029	375,013
TOTAL	9 627,267	10 367,897

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2011 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010	
Montant	16 666 097,826
Nombre de titres	60 596
Nombre d'actionnaires	36
Souscriptions réalisées	
Montant	3 630 763,437
Nombre de titres émis	13 201
Nombre d'actionnaires nouveaux	11
Rachats effectués	
Montant	(5 061 230,874)
Nombre de titres rachetés	(18 402)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 018 066,804)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	412 673,247
Frais de négociation	(3 316,833)
Régularisation des sommes non distribuables	121 276,481
Capital au 30-09-2011	
Montant	14 748 196,480
Nombre de titres	55 395
Nombre d'actionnaires	33

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

Introduction :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » arrêtés au 30 Septembre 2011 qui font apparaître un actif net de 3.041.036 D pour un capital social de 2.985.200 D et une valeur liquidative égale à 101^{d},870 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30 Septembre 2011 sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 Septembre 2011.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Dhia BOUZAYEN
PARTNER
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV
BILAN
Arrêté le 30/09/2011 en DT

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	**2,307,331.401**	**2,159,452.271**	**2,507,000.296**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,307,331.401	2,159,452.271	2,507,000.296
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		**760,707.673**	**999,598.560**	**982,365.313**
Placements monétaires	AC1	341,761.528	733,286.517	349,916.121
Disponibilités		418,946.145	266,312.043	632,449.192
Créances d'exploitation	AC2	**7,205.835**	**0.000**	**0.000**
Créances d'exploitation		7,205.835	0.000	0.000
Autres actifs		**0.000**	**0.000**	**0.000**
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		**3,075,244.909**	**3,159,050.831**	**3,489,365.609**

PASSIF		30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Opérateurs créditeurs	PA 1	17,003.152	10,569.566	11,664.613
Créditeurs divers	PA 2	17,205.771	17,242.838	22,714.981
TOTAL PASSIF		**34,208.923**	**27,812.404**	**34,379.594**
Capital	CP1	**3,017,115.719**	**3,115,405.529**	**3,451,385.958**
Capital en nominal	CP2	2,985,200.000	2,647,300.000	3,118,900.000
Capital en début de période		3,118,900.000	2,120,600.000	2,120,600.000
Emission en nominal		1,983,000.000	1,157,600.000	2,222,200.000
Rachat en nominal		-2,116,700.000	-630,900.000	-1,223,900.000
Sommes non distribuables		31,915.719	468,105.529	332,485.958
Sommes non distribuables exercices antérieurs		332,485.958	-8,620.992	-8,620.992
Sommes non distribuables exercice en cours		-300,570.239	476,726.521	341,106.950
Sommes distribuables		**23,920.267**	**15,832.898**	**3,600.057**
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.751	12.025	14.167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		23,907.516	15,820.873	3,585.890
ACTIF NET		**3,041,035.986**	**3,131,238.427**	**3,454,986.015**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**3,075,244.909**	**3,159,050.831**	**3,489,365.609**

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 30/09/2011 en DT

	Note	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/01/11 au 30/09/11	Période du 01/07/10 au 30/09/10	Période du 01/01/10 au 30/09/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
a- Dividendes	PR1	42,889.855	64,923.475	2,685.600	46,153.395	46,153.395
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,073.481	9,324.573	6,209.011	16,688.739	20,637.987
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		**45,963.336**	**74,248.048**	**8,894.611**	**62,842.134**	**66,791.382**
- Charges de gestion des placements	CH1	-10,362.826	-31,427.042	-10,569.566	-27,769.190	-39,433.803
- Revenus Nets des placements		**35,600.510**	**42,821.006**	**-1,674.955**	**35,072.944**	**27,357.579**
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-7,130.776	-19,659.635	-6,406.543	-19,654.224	-26,075.615
RESULTAT D'EXPLOITATION		**28,469.734**	**23,161.371**	**-8,081.498**	**15,418.720**	**1,281.964**
Régularisation du résultat d'exploitation		244.879	746.145	890.340	402.153	2,303.926
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**28,714.613**	**23,907.516**	**-7,191.158**	**15,820.873**	**3,585.890**
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**-244.879**	**-746.145**	**-890.340**	**-402.153**	**-2,303.926**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-61,810.362	-454,090.556	233,662.457	399,426.115	198,965.770
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		114,657.025	164,585.351	0.000	44,326.638	44,379.268
Frais de négociation		-1,738.735	-3,199.755	0.000	-231.925	-2,003.430
Résultat non distribuable		**51,107.928**	**-292,704.960**	**233,662.457**	**443,520.828**	**241,341.608**
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**79,577.662**	**-269,543.589**	**225,580.959**	**458,939.548**	**242,623.572**

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 30/09/2011 en DT

	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/01/11 au 30/09/11	Période du 01/07/10 au 30/09/10	Période du 01/01/10 au 30/09/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	**79,577.662**	**-269,543.589**	**225,580.959**	**458,939.548**	**242,623.572**
a- Résultat d'exploitation	28,469.734	23,161.371	-8,081.498	15,418.720	1,281.964
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-61,810.362	-454,090.556	233,662.457	399,426.115	198,965.770
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	114,657.025	164,585.351	0.000	44,326.638	44,379.268
d- Frais de négociation de titres	-1,738.735	-3,199.755	0.000	-231.925	-2,003.430
AN 2- *DISTRIBUTION DE DIVIDENDES*	**0.000**	**-3,516.240**	**0.000**	**-804.610**	**-804.610**
AN 3 - *TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL*	**26,222.764**	**-140,890.200**	**109,219.266**	**560,393.845**	**1,100,457.409**
a- Souscriptions			**181,470.836**	**1,226,845.757**	**2,434,841.516**
Capital	342,800.000	1,983,000.000	161,700.000	1,157,600.000	2,222,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-4,187.379	-30,970.143	18,411.782	68,630.887	207,675.362
Régularisation des sommes distribuables	2,545.703	-2,686.087	1,359.054	614.870	4,966.154
b- Rachat			**-72,251.570**	**-666,451.912**	**-1,334,384.107**
Capital	-318,900.000	-2,116,700.000	-63,000.000	-630,900.000	-1,223,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	6,265.162	23,104.864	-8,783.304	-35,425.194	-107,910.020
Régularisation des sommes distribuables	-2,300.722	3,361.166	-468.266	-126.718	-2,574.087
VARIATION DE L'ACTIF NET	**105,800.426**	**-413,950.029**	**334,800.225**	**1,018,528.783**	**1,342,276.371**
AN 4 - ACTIF NET	**0.000**	**0.000**	**0.000**	**0.000**	**0.000**
a- en début de période	2,935,235.560	3,454,986.015	2,796,438.202	2,112,709.644	2,112,709.644
b- en fin de période	3,041,035.986	3,041,035.986	3,131,238.427	3,131,238.427	3,454,986.015
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	29,613	31,189	25,486	21,206	21,206
b- en fin de période	29,852	29,852	26,473	26,473	31,189
VALEUR LIQUIDATIVE	**101.870**	**101.870**	**118.280**	**118.280**	**110.775**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**11.01%**	**-10.61%**	**30.94%**	**25.08%**	**11.22%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 30/09/2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 : Note sur le portefeuille titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		**1,608,560.461**	**2,307,331.401**	**75.87%**
ADWYA	6,056	14,038.912	40,514.640	1.33%
ARTES	13,760	175,710.800	127,472.640	4.19%
ATB	12,923	34,276.804	79,825.371	2.62%
ATL	23,990	60,406.758	105,891.860	3.48%
ATTIJARI BANK	9,200	120,044.099	172,665.600	5.68%
BIAT	3,000	155,661.754	237,954.000	7.82%
BT	19,560	110,281.612	211,267.560	6.95%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	125,829.000	4.14%
C I L	2,000	13,399.166	35,016.000	1.15%
ENNAKL	12,301	137,038.700	105,837.804	3.48%
ICF	208	13,617.874	8,590.400	0.28%
MAG GEN	1,520	49,164.730	162,310.160	5.34%
MODERN LEASING	4,650	39,525.000	42,133.650	1.39%
MONOPRIX	9,150	121,685.104	245,128.500	8.06%
POULINA GP HOLD	1,928	10,619.660	15,925.280	0.52%
SFBT	5,000	31,127.624	57,500.000	1.89%
STAR	1,230	159,988.000	160,596.180	5.28%
TAIR	47,000	89,591.439	83,237.000	2.74%
TLS	4,728	49,864.256	139,485.456	4.59%
TPR	4,983	16,251.802	30,909.549	1.02%
TUNIS RE	427	2,989.000	4,958.751	0.16%
UIB	6,000	112,330.499	114,282.000	3.76%
TOTAL		**1,608,560.461**	**2,307,331.401**	**75.87%**

AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

BTCT	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% l'Actif Net
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	244,128.509	8.03%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	97,633.019	3.21%
TOTAL			**334,622.639**	**341,761.528**	**11.24%**

Note sur les acquisitions et cessions sur valeurs mobilières
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

Les entrées en portefeuille titres au cours de la période se détaillent ainsi :

Acquisitions	Date	Quantité	PA	Montant
ATTIJARI BANK	16/09/11	401	18.200	7,298.200
ATTIJARI BANK	20/09/11	100	18.440	1,844.000
ATTIJARI BANK	20/09/11	139	18.450	2,564.550
ATTIJARI BANK	20/09/11	157	18.450	2,896.650
ATTIJARI BANK	20/09/11	64	18.450	1,180.800
ATTIJARI BANK	20/09/11	15	18.450	276.750
ATTIJARI BANK	20/09/11	322	18.450	5,940.900
ATTIJARI BANK	20/09/11	304	18.450	5,608.800
ATTIJARI BANK	20/09/11	89	18.450	1,642.050
ATTIJARI BANK	20/09/11	14	18.450	258.300
ATTIJARI BANK	20/09/11	26	18.450	479.700
ATTIJARI BANK	20/09/11	21	18.450	387.450
ATTIJARI BANK	20/09/11	53	18.450	977.850
ATTIJARI BANK	20/09/11	57	18.450	1,051.650
ATTIJARI BANK	21/09/11	155	18.420	2,855.100
ATTIJARI BANK	21/09/11	345	18.420	6,354.900
STAR	21/09/11	250	128.500	32,125.000
STAR	21/09/11	250	128.500	32,125.000
STAR	28/09/11	130	131.500	17,095.000
STAR	29/09/11	100	131.440	13,144.000
STAR	29/09/11	400	131.440	52,576.000
STAR	29/09/11	99	129.230	12,793.770
STAR	29/09/11	1	129.230	129.230

Les sorties du portefeuille titres au cours de la période se détaillent ainsi :

Cessions	Date	Quantité	PC	Montant	PR	+- values
BH	16/09/11	1500	19.03	28,545.000	19,183.569	9,361.431
BH	19/09/11	390	19.120	7,456.800	4,987.728	2,469.072
BH	19/09/11	1110	19.120	21,223.200	14,195.840	7,027.360
BIAT	29/09/11	94	80.000	7,520.000	4,877.402	2,642.598
BIAT	29/09/11	325	80.000	26,000.000	16,863.357	9,136.643
ICF	13/09/11	20	42.500	850.000	1,309.411	-459.411
ICF	13/09/11	19	42.500	807.500	1,243.941	-436.441
ICF	13/09/11	10	42.500	425.000	654.706	-229.706
ICF	13/09/11	25	42.500	1,062.500	1,636.764	-574.264
ICF	16/09/11	30	42.490	1,274.700	1,964.117	-689.417
ICF	16/09/11	23	42.490	977.270	1,505.823	-528.553
ICF	16/09/11	15	42.490	637.350	982.058	-344.708
ICF	16/09/11	10	42.490	424.900	654.706	-229.806
SFBT	30/09/11	1830	11.500	21,045.000	11,392.710	9,652.290
SFBT	30/09/11	765	11.500	8,797.500	4,762.526	4,034.974
SFBT	30/09/11	100	11.500	1,150.000	622.552	527.448
SFBT	30/09/11	135	11.500	1,552.500	840.446	712.054
SIMPAR	13/09/11	8	42.060	336.480	126.490	209.990
SIMPAR	13/09/11	100	42.010	4,201.000	1,581.126	2,619.874
SIMPAR	13/09/11	788	42.010	33,103.880	12,459.274	20,644.606
STB	13/09/11	651	9.000	5,859.000	6,771.160	-912.160
TAIR	29/09/11	21984	1.900	41,769.600	41,905.919	-136.319
TAIR	29/09/11	2000	1.900	3,800.000	3,812.402	-12.402
WIFAK	20/09/11	724	21.660	15,681.840	4,620.806	11,061.034
WIFAK	20/09/11	200	21.660	4,332.000	1,276.466	3,055.534
WIFAK	20/09/11	500	21.660	10,830.000	3,191.165	7,638.835
WIFAK	20/09/11	50	21.660	1,083.000	319.116	763.884
WIFAK	20/09/11	200	21.660	4,332.000	1,276.466	3,055.534
WIFAK	20/09/11	150	21.660	3,249.000	957.349	2,291.651
WIFAK	21/09/11	389	21.660	8,425.740	2,482.726	5,943.014
WIFAK	21/09/11	500	21.660	10,830.000	3,191.165	7,638.835
WIFAK	21/09/11	71	21.660	1,537.860	453.145	1,084.715
WIFAK	21/09/11	500	21.660	10,830.000	3,191.164	7,638.836

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

Désignation	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/07/10 au 30/09/10
Revenus des Actions et valeurs assimilées	**42,889.855**	**2,685.600**
Revenus des titres OPCVM	**0.000**	**0.000**
TOTAL	**42,889.855**	**2,685.600**

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

Désignation	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/07/10 au 30/09/10
Intérêts des bons de trésor	3,073.481	6,209.011
Total placements monétaires	**3,073.481**	**6,209.011**

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	**3,451,385.958**	**3,451,385.958**
Souscriptions de la période	**1,983,000.000**	**1,983,000.000**
Rachats de la période	**-2,116,700.000**	**-2,116,700.000**
Autres mouvements	**-300,570.239**	**-276,649.972**
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-292,704.960	-292,704.960
- Régularisation sommes non distribuables	-7,865.279	-7,865.279
- Sommes distribuables de la période		23,920.267
Montant fin de période au 30/09/2011	**3,017,115.719**	**3,041,035.986**

CP2 : Note sur le capital

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2011 en DT

Capital au 31/12/2010	
* Montant	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	46
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,983,000.000
* Nombre de titres émis	19,830
Rachats Effectués	
* Volume	2,116,700.000
* Nombre de titres rachetés	21,167
Capital au 30/09/2011	
* Volume	2,985,200.000
* Nombre de titres en circulation	29,852
* Nombre d'actionnaires	76

Notes sur le passif et autres actifs

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2011 en DT

	Libelle	30/09/2011
AC 2	**Créances d'exploitations**	**7,205.835**
	Dividendes à recevoir	7,205.835
PA 1	**Opérateurs créditeurs**	**17,003.152**
	Frais du Gestionnaire	2,960.808
	Frais du Dépositaire	1,475.539
	Frais du Distributeur	12,566.805
PA 2	**Créditeurs divers**	**17,205.771**
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	258.923
	Charges à payer exercice antérieur	1,380.992
	Budget des charges à payer ex. en cours	15,565.856
	Budget des charges à payer ex. en cours	**15,565.856**
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	15,959.731
	Charges payées sur exercice en cours	-393.875

	Charges à payer sur l'exercice 2011	**21,338.102**
	Jetons de présence 2011	11,250.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,721.800
	Frais Assemblée	2,367.667
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	265.995
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	80.240

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/09/2011 en DT

	Libelle	30/09/2011
CH 1	**Charges de gestion des placements**	**31,427.042**
	Rémunération du Gestionnaire	8,979.156
	Rémunération du Dépositaire	2,244.795
	Rémunération du Distributeur	20,203.091
CH 2	**Autres charges**	**19,659.635**
	Redevance CMF	2,244.795
	Services bancaires et assimilés	1,455.109
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Dotations aux provisions	15,959.731

GENERALE OBLIG – SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.038.885, un actif net D : 16.003.517 ,et un bénéfice de la période de D : 135.751.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Le commissaire aux comptes
FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN
ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	12 185 186,250	10 607 678,913	11 605 713,955
Obligations et valeurs assimilées		11 455 122,509	9 894 215,533	10 933 213,962
Titres des Organismes de Placement Collectif		730 063,741	713 463,379	672 499,993
Placements monétaires et disponibilités		3 853 613,927	4 738 028,717	2 730 963,385
Placements monétaires	6	2 994 377,685	3 983 126,498	2 284 342,730
Disponibilités		859 236,242	754 902,219	446 620,655
Créances d'exploitation		84,584	2 677,522	2 994,852
TOTAL ACTIF		**16 038 884,761**	**15 348 385,152**	**14 339 672,192**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	24 072,783	28 145,167	28 725,663
Autres créditeurs divers	9	11 295,391	12 951,751	14 968,189
TOTAL PASSIF		**35 368,174**	**41 096,918**	**43 693,852**
ACTIF NET				
Capital	12	15 440 513,218	14 730 050,019	13 649 550,430
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		102 951,281	97 386,438	90 104,075
Sommes distribuables de l'exercice en cours		460 052,088	479 851,777	556 323,835
ACTIF NET		**16 003 516,587**	**15 307 288,234**	**14 295 978,340**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**16 038 884,761**	**15 348 385,152**	**14 339 672,192**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2010 au 30/09/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	5	134 822,951	461 268,757	117 469,080	506 109,648	633 364,606
Revenus des obligations et valeurs assimilées		132 961,750	400 655,963	116 092,366	337 148,713	463 098,878
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 861,201	60 612,794	1 376,714	168 960,935	170 265,728
Revenus des placements monétaires	7	13 226,280	64 344,111	48 124,923	151 133,992	191 825,655
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		148 049,231	525 612,868	165 594,003	657 243,640	825 190,261
Charges de gestion des placements	10	(22 902,482)	(70 660,407)	(26 974,866)	(80 613,890)	(107 574,402)
REVENU NET DES PLACEMENTS		125 146,749	454 952,461	138 619,137	576 629,750	717 615,859
Autres charges	11	(2 060,642)	(6 077,890)	(2 044,577)	(6 025,280)	(8 083,139)
Autres produits		96,708	96,708	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		123 182,815	448 971,279	136 574,560	570 604,470	709 532,720
Régularisation du résultat d'exploitation		26 695,048	11 080,809	(39 777,100)	(90 752,693)	(153 208,885)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		149 877,863	460 052,088	96 797,460	479 851,777	556 323,835
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(26 695,048)	(11 080,809)	39 777,100	90 752,693	153 208,885
Plus ou moins values réalisées sur titres		8 230,000	(13 877,668)	22 807,436	(72 398,993)	(49 862,626)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		4 338,508	(10 232,601)	5 108,935	(10 836,800)	(6 592,533)
RESULTAT DE LA PERIODE		**135 751,323**	**424 861,010**	**164 490,931**	**487 368,677**	**653 077,561**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2010 au 30/09/2010	Année 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		135 751,323	424 861,010	164 490,931	487 368,677	653 077,561
Résultat d'exploitation		123 182,815	448 971,279	136 574,560	570 604,470	709 532,720
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 338,508	(10 232,601)	5 108,935	(10 836,800)	(6 592,533)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 230,000	(13 877,668)	22 807,436	(72 398,993)	(49 862,626)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	(631 832,000)	-	(774 654,000)	(774 654,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		923 104,208	1 914 509,237	(912 549,916)	4 251 856,329	3 074 837,551
Souscriptions						
- Capital		3 487 430,315	12 304 235,963	12 194 141,222	39 610 860,655	51 746 874,477
- Régularisation des sommes non distribuables		(5 767,731)	(5 736,774)	(60 395,926)	(87 828,545)	(131 331,547)
- Régularisation des sommes distribuables		118 188,518	534 869,183	411 111,676	1 740 927,261	2 253 754,121
Rachats						
- Capital		(2 595 744,948)	(10 491 872,924)	(13 061 815,659)	(35 642 927,380)	(48 884 839,427)
- Régularisation des sommes non distribuables		4 554,361	8 446,792	61 011,202	112 048,964	154 169,968
- Régularisation des sommes distribuables		(85 556,307)	(435 433,003)	(456 602,431)	(1 481 224,626)	(2 063 790,041)
VARIATION DE L'ACTIF NET		**1 058 855,531**	**1 707 538,247**	**(748 058,985)**	**3 964 571,006**	**2 953 261,112**
ACTIF NET						
En début de période		14 944 661,056	14 295 978,340	16 055 347,219	11 342 717,228	11 342 717,228
En fin de période		16 003 516,587	16 003 516,587	15 307 288,234	15 307 288,234	14 295 978,340
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		148 254	138 886	158 918	109 836	109 836
En fin de période		157 327	157 327	150 111	150 111	138 886
VALEUR LIQUIDATIVE		101,721	101,721	101,973	101,973	102,933
TAUX DE RENDEMENT		0,91%	2,71%	0,93%	2,71%	3,64%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 Septembre 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.
Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.
Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, GENERALE-OBLIG SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.5- *Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.
Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.6- *Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées*

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.7- *Evaluation des titres OPCVM*

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.8- *Evaluation des autres placements*

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.9- *Cession des placements*

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 12.185.186,250 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		**11 227 743,000**	**11 455 122,509**	**71,58%**
Obligations des sociétés		**8 082 593,000**	**8 236 161,045**	**51,46%**
EO AIL 2009/1	2 000	120 000,000	123 761,096	0,77%
EO AIL 2011/1	1 000	100 000,000	101 960,656	0,64%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	180 000,000	185 330,663	1,16%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	259 980,000	260 010,970	1,62%

EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	259 980,000	260 010,487	1,62%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%)	3 000	279 990,000	281 007,848	1,76%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	420 000,000	427 715,469	2,67%
EO ATL 2006/1	3 000	120 000,000	121 841,311	0,76%
EO ATL 2008/1	2 000	80 000,000	81 409,399	0,51%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	2 000	160 000,000	160 975,895	1,01%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	5 000	400 000,000	402 439,738	2,51%
EO ATL 2010-2(TMM+ 1%)	5 000	500 000,000	516 620,548	3,23%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000,000	206 003,288	1,29%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%)	2 000	200 000,000	206 019,660	1,29%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1(TMM+ 1%)	5 000	400 000,000	400 771,498	2,50%
E.SUB BH 2007/1	1 500	120 000,000	124 479,307	0,78%
EO BTK 2009	1 000	93 323,000	95 682,290	0,60%
EO BTKD 2006	5 000	100 000,000	103 904,110	0,65%
EO CIL 2007/2	3 150	126 000,000	129 967,102	0,81%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000,000	416 462,466	2,60%
EO CIL 2009/1	2 000	120 000,000	121 053,114	0,76%
EO CIL 2011/1	2 000	200 000,000	205 496,986	1,28%
EO CIL 2011/1(TMM+0,75%)	1 000	100 000,000	102 631,058	0,64%
EO CIL 2011/1(TMM+0,75%)	2 000	200 000,000	205 262,115	1,28%
EO HL 2008/1	3 000	120 000,000	122 569,967	0,77%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	120 000,000	120 829,508	0,76%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	180 000,000	181 301,606	1,13%
EO HL 2009/2	5 000	300 000,000	300 216,394	1,88%
EO HL 2010/2	2 000	200 000,000	207 382,137	1,30%
EO PANOBOIS 2007	500	40 000,000	40 988,853	0,26%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	180 000,000	180 136,092	1,13%
EO TL 2007/1	4 000	160 000,000	165 607,452	1,03%
EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	200 000,000	207 492,602	1,30%
EO TL 2010/2 (TMM+0,75%)	3 000	300 000,000	311 008,898	1,94%
EO TL 2011/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000,000	202 840,437	1,27%
EO TL 2011/1 (TMM+0,9%)	2 000	200 000,000	202 674,951	1,27%
EO TL 2011/2	1 000	100 000,000	100 000,000	0,62%
EO TL 2006/1	3 000	60 000,000	62 735,342	0,39%
EO UIB 2009/1	2 000	173 320,000	174 903,558	1,09%
EO UIB 2011/1 CAT B	2 500	250 000,000	251 239,344	1,57%
UNIFACTOR 2008	2 000	80 000,000	82 284,590	0,51%
EO UTL 2004	2 000	40 000,000	41 126,120	0,26%
EO UTL 2005/1	2 000	40 000,000	40 006,120	0,25%
Bons du trésor assimilables		**3 145 150,000**	**3 218 961,464**	**20,11%**
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	205 680,830	1,29%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	102 796,607	0,64%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	512 731,507	3,20%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	512 481,507	3,20%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	101 422,551	0,63%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	416 762,124	2,60%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	156 287,268	0,98%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	312 656,483	1,95%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850,000	503 963,136	3,15%
BTA 5,25 03/2016 (acquis le 14/09/2011)	400	386 920,000	394 179,451	2,46%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		**730 753,649**	**730 063,741**	**4,56%**
Titres des OPCVM		**626 448,949**	**625 177,178**	**3,91%**
FINA O SICAV	3 411	357 782,914	351 694,566	2,20%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	106 996,400	0,67%
AXIS TRESORIE	1 034	111 286,667	110 036,212	0,69%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069,552	30 367,500	0,19%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	26 082,500	0,16%
Fonds commun de créances		**104 304,700**	**104 886,563**	**0,66%**

FCC BIAT P1	100	4 304,700	4 325,697	0,03%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 560,866	0,63%
TOTAL		**11 958 496,649**	**12 185 186,250**	**76,14%**

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 134.822,951 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011, contre D : 117.469,080 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2011	**Trimestre 3 2010**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	94 943,610	78 838,695
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	38 018,140	37 253,671
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
Revenus des Titres OPCVM		
Revenus des parts de Fonds communs de créances		
- intérêts	1 861,201	1 376,714
TOTAL	**134 822,951**	**117 469,080**

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 2.994.377,685 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	**Montant**	**Coût d'acquition**	**Valeur au 30/09/2011**	**% Actif net**
Billets de trésorerie	**1 000 000**	**995 686,030**	**995 776,325**	**6,22%**
UNIFACTOR au 09/11/2011 à 4,9%	1 000 000	995 686,030	995 776,325	6,22%
Dépôt à vue	**2 000 000**	**1 998 445,955**	**1 998 601,360**	**12,49%**
Dépôts à vue AMEN BANK au 10/10/2011 à 3,5%	2 000 000	1 998 445,955	1 998 601,360	12,49%
TOTAL	**3 000 000**	**2 994 131,985**	**2 994 377,685**	**18,71%**

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 13.226,280, contre D : 48.124,923 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2011	**Trimestre 3 2010**
Intérêts des billets de trésorerie	7 887,468	41 750,383
Intérêts des dépôts à vue	4 091,442	6 374,540
Intérêts des certificats de dépôts	1 247,370	-
TOTAL	**13 226,280**	**48 124,923**

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 24.072,783 contre D : 28.145,167 au 30/09/2010 et se détaille ainsi :

	30/09/2011	**30/09/2010**
Rémunération du dépositaire	1 765,151	1 765,151
Rémunération du gestionnaire	22 307,632	26 380,016
Total	**24 072,783**	**28 145,167**

Note 9 : Autres créditeurs divers
Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 11.295,391 contre D : 12.951,751 au 30/09/2010 et se détaille ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Honoraires du commissaire aux comptes	5 038,953	5 143,422
Autres	6 256,438	7 808,329
Total	**11 295,391**	**12 951,751**

Note 10 : Charges de gestion des lacements
Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 22.902,482 contre D : 26.974,866 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010; se détaillant ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Commission de gestion de la CGI	22 307,632	26 380,016
Rémunération du dépositaire	594,850	594,850
Total	**22 902,482**	**26 974,866**

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 2.060,642 contre D : 2.044,577 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010; se détaillant ainsi :

	30/09/2011	30/09/2010
Honoraires commissaire aux comptes	2 016,439	2 016,439
Autres	44,203	28,138
	2 060,642	**2 044,577**

Note 12 : Capital
Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2011 se détaillent anisi:

Capital au 31-12-2010	
Montant	13 649 550,430
Nombre de titres	138 886
Nombre d'actionnaires	309
Souscriptions réalisées	
Montant	12 304 235,963
Nombre de titres émis	125 197
Nombre d'actionnaires nouveaux	101
Rachats effectués	
Montant	(10 491 872,924)
Nombre de titres rachetés	(106 756)
Nombre d'actionnaires sortants	(123)
Autres mouvements	
Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	2 710,018
Plus ou moins values réalisées sur titres	(13 877,668)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(10 232,601)
Capital au 30-09-2011	
Montant	15 440 513,218
Nombre de titres	157 327
Nombre d'actionnaires	287

SICAV BH PLACEMENT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 septembre 2011.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 septembre 2011, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83, relative au code des OPCVM et l'article 2 du décret 2001-2278.

Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titres et le total actif devrait, selon la règlementation en vigueur être égal au maximum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'élève à environ 85,22%.

- Bien qu'au courant du trimestre des valeurs du portefeuille n'ont pas fait l'objet d'offres et de demandes pendant un nombre significatif de séances de bourse, la SICAV BHP n'a pas pratiqué une décote sur le dernier cours boursier conformément à ses méthodes comptables pour les titres ICF

Le commissaire aux comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Membre de CPA International

Chiheb GHANMI

Associé

BILAN

au 30 septembre 2011

(unité : TND)

ACTIF	**Notes**	**30/09/2011**	**30/09/2010**	**31/12/2010**
AC - 1 Portefeuille-titres	**3-1**	**4 691 563**	**6 281 502**	**5 363 532**
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		3 638 432	5 144 607	4 240 031
b- Obligations et valeurs assimilées		1 053 131	1 136 895	1 123 501
c- Autres valeurs		-		-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		**813 660**	**1 015 941**	**754 699**
a- Placements monétaires		-		-
b- Disponibilités		813 660	1 015 941	754 699
AC 3 - Créances d'exploitation		**-**	**34 104**	**-**
a- Dividendes & intérêts à recevoir		-	-	-
b- Titres de créances échus		-	-	-
c- Autres créances d'exploitation		-	34 104	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		**5 505 223**	**7 331 547**	**6 118 231**
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	**3-2**	6 172	7 478	7 669
PA 2 - Autres créditeurs divers	**3-3**	242 433	238 988	245 518
TOTAL PASSIF		**248 605**	**246 466**	**253 187**
ACTIF NET				
CP1 – Capital		**5 093 418**	**6 830 791**	**5 636 270**
CP- 2 Sommes distribuables		**163 200**	**254 290**	**228 773**
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	117	107
b- Sommes distribuables de l'exercice	**3-4**	163 195	254 173	228 666
TOTAL ACTIF NET	**3-5**	**5 256 618**	**7 085 081**	**5 865 043**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**5 505 223**	**7 331 547**	**6 118 231**

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er janvier au 30 septembre 2011
(Unité : en TND)

	Notes	*Période du 01/07/2011 au 30/09/2011*	*Période du 01/01/2011 au 30/09/2011*	*Période du 01/07/2010 au 30/09/2010*	*Période du 01/01/2010 au 30/09/2010*	*Période du 01/01/2010 au 31/12/2010*
PR 1 - Revenus du portefeuille – titres	**4-1**	**82 381**	**199 221**	**82 531**	**268 010**	**280 083**
a - Dividendes		70 372	163 614	70 428	229 763	229 764
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		12 009	35 607	12 103	38 247	50 319
c - Revenus des autres valeurs		-		-		
PR 2 - Revenus des placements monétaires	**4-2**	**449**	**2 515**	**4 275**	**12 402**	**13 572**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**82 830**	**201 736**	**86 806**	**280 412**	**293 655**
CH 1 - Charges de gestion des placements	**4-3**	**5 587**	**16 734**	**6 893**	**19 979**	**26 772**
REVENU NET DES PLACEMENTS		**77 243**	**185 002**	**79 913**	**260 433**	**266 883**
PR 3 - Autres produits		**1**	**1**	**5**	**3 835**	**3 836**
CH 2 - Autres charges	**4-4**	**7 408**	**22 059**	**7 373**	**23 844**	**33 686**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**69 836**	**162 944**	**72 545**	**240 424**	**237 034**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		**-42**	**251**	**25 876**	**13 749**	**-8 368**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**69 795**	**163 195**	**98 420**	**254 173**	**228 666**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**42**	**-251**	**-25 876**	**-13 749**	**8 368**
* Variation des +/- values potentielles sur titres		90 550	109 590	-172 107	299 317	-324 590
* +/- values réalisées sur cession des titres		-4 737	-631 549	765 966	936 050	988 080
* Frais de négociation		-24 139	-61 056	-40 113	-99 064	-117 780
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**131 511**	**-420 071**	**626 291**	**1 376 728**	**782 743**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 30 septembre 2011
(Unité : en TND)

	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	*Période du 01/01/2011 au 30/09/2011*	*Période du 01/07/2010 au 30/09/2010*	*Période du 01/01/2010 au 30/09/2010*	*Période du 01/01/2010 au 31/12/2010*
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	69 836	162 944	72 545	240 424	237 034
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	90 550	109 590	-172 107	299 317	-324 590
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-4 737	-631 549	765 966	936 050	988 080
d - Frais de négociation de titres	-24 139	-61 056	-40 113	-99 064	-117 780
AN 2 - Distribution des dividendes		**229 195**		**336 590**	**336 590**
AN 3 -Transaction sur le capital					
a – Souscriptions		**56 810**	**2 104 344**	**9 124 681**	**9 910 396**
* Capital		125 300	3 849 000	17 887 500	19 370 200
* Régularisation des sommes non distrib.		-69 780	-1 822 018	-9 013 140	-9 740 293
* Régularisations des sommes distrib.		1 290	77 362	250 321	280 490
* Droits d'entré					
b – Rachats	**1 325**	**15 969**	**1 393 405**	**10 782 705**	**12 194 472**
* Capital	3 000	32 600	2 542 700	21 012 300	23 583 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-1 717	-17 243	-1 200 769	-10 459 354	-11 671 081
* Régularisation des sommes distrib.	42	612	51 475	229 759	282 054
* Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	**130 185**	**-608 425**	**1 337 230**	**-617 886**	**-1 837 923**
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	**5 126 431**	**5 865 043**	**5 747 851**	**7 702 967**	**7 702 967**
b - En fin de période	**5 256 618**	**5 256 618**	**7 085 081**	**7 085 081**	**5 865 043**
AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)					
a - En début de période	**114 659**	**113 702**	**111 524**	**155 835**	**155 835**
b - En fin de période	**114 629**	**114 629**	**124 587**	**124 587**	**113 702**
VALEUR LIQUIDATIVE	**45.858**	**45.858**	**56.869**	**56.869**	**51.583**
AN 6 TAUX DE RENDEMENT		**-9.62%**		**25.75%**	**8.64%**

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2011 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus au moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/09/2011, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la leur valeur de marché à la date du 30/09/2011 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes sur le bilan

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 4 691 563 Dinars, contre un solde 6 281 502 Dinars au 30/09/2010. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 septembre 2011 se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2011	% actif	% actif net	Note / garantie
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés:						
1- A - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote de la bourse:						
Actions	**549 015**	**3 757 485,736**	**3 379 776,902**	**61,39%**	**64,30%**	
ARTES	20 000	225 948,257	185 280,000	3,37%	3,52%	
ATL	12 000	58 711,485	52 968,000	0,96%	1,01%	
ATTIJARI BANK	76	1 403,871	1 426,368	0,03%	0,03%	
BNA	5 000	65 236,363	64 060,000	1,16%	1,22%	
BT	13 000	142 977,543	140 413,000	2,55%	2,67%	
CARTHAGE CEMENT	15 000	59 365,097	58 695,000	1,07%	1,12%	
CIL	250	4 700,000	4 377,000	0,08%	0,08%	
CIMENTS BIZERTE	11 950	102 151,944	97 034,000	1,76%	1,85%	

ELECTRO-STAR	7 253	60 732,815	25 247,693	0,46%	0,48%	
ESSOUKNA	17 400	128 920,825	113 291,400	2,06%	2,16%	
GIF	5 000	23 100,000	24 590,000	0,45%	0,47%	
ICF	441	21 388,500	18 213,300	0,33%	0,35%	
MAGASIN GENERAL	421	52 854,180	44 955,643	0,82%	0,86%	
MODERN LEASING	76 576	829 871,892	693 855,136	12,60%	13,20%	
NAKL	25 202	230 854,125	216 838,008	3,94%	4,13%	
POULINA GH HOLDING	3 010	25 460,000	24 862,600	0,45%	0,47%	
SFBT	1 000	11 150,362	11 500,000	0,21%	0,22%	
SIAME	28 861	159 585,537	139 571,796	2,54%	2,66%	
SITS	83 290	326 126,898	266 528,000	4,84%	5,07%	
SOPAT	50 000	169 001,660	164 550,000	2,99%	3,13%	
SOTRAPIL	6 000	86 815,000	84 282,000	1,53%	1,60%	
SOTUMAG	58 631	62 649,650	60 448,561	1,10%	1,15%	
SOTUVER	8 200	78 632,400	79 056,200	1,44%	1,50%	
SPDIT-SICAF	16 331	119 722,916	99 619,100	1,81%	1,90%	
STB	10 048	105 927,832	108 036,096	1,96%	2,06%	
TEL NET HOLDING	30 504	293 636,460	291 496,224	5,29%	5,55%	
TUNINVEST	4 000	49 126,096	39 480,000	0,72%	0,75%	
TUNISAIR	25 000	44 694,268	44 275,000	0,80%	0,84%	
TUNIS-RE	7 090	82 640,200	82 336,170	1,50%	1,57%	
UIB	7 481	134 099,560	142 490,607	2,59%	2,71%	
Obligations	**11 000**	**1 033 300,000**	**1 053 130,813**	**19,13%**	**20,03%**	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	433 300,000	433 351,569	7,87%	8,24%	A B
BH 2009	5 000	500 000,000	515 914,521	9,37%	9,81%	BH
CHO2009	1 000	100 000,000	103 864,723	1,89%	1,98%	BIAT
Droits	**7**	**2,394**	**0,070**	**0,00%**	**0,00%**	
DA AMS	7	2,394	0,070	0,00%	0,00%	
2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote de la bourse:						
BTS	50	500,000	500,000	0,01%	0,01%	
OPCVM	**2544**	**262 484,269**	**258 154,944**	**4,69%**	**4,91%**	
SICAV-BHO	2 544	262 484,269	258 154,944	4,69%	4,91%	
Total Général	**562 616**	**5 053 772,399**	**4 691 562,729**	**85,22%**	**89,25%**	

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 6 172 Dinars contre 7 478 Dinars au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30-09-2011	30-09-2010	31-12-2010
Rémunération du gestionnaire à payer	5289	6 595	6489
Rémunération du dépositaire	883	883	1180
Total	**6172**	**7 478**	**7 669**

3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 242 433 Dinars contre 238 988 Dinars au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30-09-2011	30-09-2010	31-12-2010
Jetons de présence	2 805	1 622	3125
Actionnaires dividendes à payer	221 521	221 522	221 522
Redevances CMF à payer	413	5 644	6 128
Etat retenues à la source	53	53	53
Honoraires CAC à payer	12 217	9 836	14 381
Rémunération P.conseil & DG	300	300	300
TCL à payer	22	11	9
Autres créditeurs	5 102	0	0
Total	**242 433**	**238 988**	**245 518**

3-4 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-09-2011 se détaille ainsi :

Désignations	30.09.2011		
	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice en cours	**162 944**	**251**	**163 195**

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2011 au 30-09-2011 se détaillent ainsi :

Libellés	30.09.2011	30.09.2010
Capital au 31.12		
• En nominal	**11 370 200**	**15 583 500**
• Frais de négociation	-117 780	-85 005
• Différence d'estimation	-324 590	1 134 541
• Plus / Moins values réalisés	988 080	-552 713
• Régularisations	-6 050 867	-8 377 356
• **Capital en VL**	**5 865 043**	**7 702 967**
• Nombre de titre	113 702	155 835
Souscriptions réalisés (en nominal)		
• Montant	**125 300**	**17 887 500**
• Nombre de titres	1 253	178 875
Rachats effectués (en nominal)		
• Montant	**32 600**	**21 012 300**
• Nombre de titres	326	210 123
Capital au 30.09		
• En nominal	**11 462 900**	**12 458 700**
• Frais de négociation	-61 056	-99 064
• Différences d'estimation	109 590	299 317
• Plus / Moins values réalisés	-631 548	936 050
• Régularisations	-5 623 268	-6 509 922
• **Capital en VL**	**5 256 618**	**7 085 081**
• Nombre de titres	114 629	124 587
• Nombre d'actionnaires	183	184

4- Notes sur l'état de résultats

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenues du portefeuille titres totalisent au 30.09.2011 la somme 199 221 Dinars contre 268 010 Dinars au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Revenues	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Dividendes	163 614	229 763	229 764
Revenues des obligations & valeurs assimilées	35 607	38 247	50 319
Total	**199 221**	**268 010**	**280 083**

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenues des placements monétaires totalisent au 30.09.2011 la somme de 2 515 Dinars contre 12 402 Dinars au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Intérêts	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Certificat de dépôt	0	0	13 572
Placements à terme(*)	2 515	12 402	0
Total	**2 515**	**12 402**	**13 572**

(*) La rubrique placement monétaire concerne les agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêt fournie par la BH.

4-3 Charges de gestion des placements :
Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 16 734 Dinars contre 19 979 Dinars au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Rémunération du gestionnaire	15 851	19 096	25 592
Rémunération du dépositaire	883	883	1180
Total	**16 734**	**19 979**	**26 772**

4-4 Autres charges :
Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 22 059 Dinars contre 23 844 Dinars au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Redevances CMF	3 880	4 583	6 144
Honoraires commissaires aux comptes	11 685	12 712	18 371
Jetons de présence	2 805	1 623	3 125
Rémunération du président de conseil & DG	3 176	3 159	4 218
TCL	511	707	736
Autres charges	2	1 060	1 092
Total	**22 059**	**23 844**	**33 686**

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit **:** 16 734 / 5 256 618 **= 0,32%**
- **Autres charges / actif net** soit : 22 059 / 5 256 618 **= 0,42%**

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.