

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

# Bulletin Officiel

N° 3973 Vendredi 04 Novembre 2011

\_\_\_ 16<sup>ème</sup> ANNEE \_\_\_ ISSN 0330-7174

# OMMAIRE

### **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

- ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV RENDEMENT
- TUNISIE SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

### 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 يلى:

- 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.

2011 - AS -1021

\_

<sup>\*</sup> 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 04 NOVEMBRE 2011						
Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)			
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,366%					
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,641%				
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,679%	1 007,591			
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,708%				
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,775%				
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,859%				
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%		997,590			
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,222%	1 015,534			
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,278%	1 049,034			
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,305%	1 071,116			
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,371%	1 047,134			
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,446%		984,348			
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		968,381			
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,076%				
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,069%	1 031,189			
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,057%		968,818			
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,101%				
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,681			
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,188%	1 052,862			
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,190%		953,923			

<sup>[1]</sup> 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'or	uverture	VL au 3	31/12/2010	VL antéria una	Dernière
			a				anté rie ure	VL
OPCVM DE CAPITALISATION								
<u> </u>		SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITAL	,	7/02			488 = -	455
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/0	7/92		135,352	138,817	138,827
								12,183
2 FCP SALAMETT CAP AFC 02/01/07 11,838 12,182								
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE							
3	3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE UFI 23/01/06 1,214 1,247						1,248	
		SICAV MIXTES DE CAPIT						
	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10			32,630	33,657 46,047	33,660 46,051
_ 3	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS  FCP MIXTES DE CAPITALISATION	17/0:			44,802	46,047	46,051
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/0			163,775	161,881	162,665
	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/0			669,080	540,768	545,233
8	FCP MAXULA CROIS SANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10	0/08		140,431	131,700	132,134
9	FCP MAXULA CROISS ANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10	0/08		130,841	125,948	126,105
_	FCP MAXULA CROIS SANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10			116,956	114,811	114,974
_	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/0:			115,164	112,995	113,213
_	FCP INDICE MAXULA FCP KOUNOUZ	MAXULA BOURSE TSI	23/10			109,195	94,787 154,832	95,101 155,062
_	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/0			165,054 95,368	99,119	99,691
	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/0			-	102,031	102,021
		FCP MIXTES DE CAPITALISATION -					,	
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/0	3/07		1 279,506	1 276,076	1 277,152
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/0			2 218,986	2 172,739	2 200,832
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02	2/10		107,368	105,985	106,738
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10	0/08		122,479	111,274	111,169
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08			122,906	120,329	120,362
	FCP FINA 60	FINACORP	28/0			1 153,132	1 178,460	1 180,489
	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/0:			129,272	122,214 14,398	121,814 14,419
	AIRLINES FCP VALEURS CEA FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS TUNISIE VALEURS	16/03 23/03			14,956 5 844,815	5 725,611	5 734,964
	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/0			6 613,950	6 600,996	6 592,490
	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/0			2,293	2,200	2,232
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI		1/06		1,846	1,827	1,845
		OTT	23/0	1/00		1,010	, -	,
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	23/0 15/0			1,162	1,106	1,134
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS		15/0					
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09 BUTION		lividende	1,162	1,106	
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS  Dénomination	UFI	15/09 BUTION Date	Dernier d		1,162 VL au	1,106 VL	
28		OPCVM DE DISTRI	15/09 BUTION	9/09 Dernier d	lividende Montant	1,162 VL au	1,106	1,134
28		OPCVM DE DISTRI	Date d'ouverture	Dernier d		1,162 VL au	1,106 VL	1,134
29	Dénomination SANADEIT SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC	Date d'ouverture	Dernier d Date de paiement	Montant 4,160	VL au 31/12/2010	1,106  VL antérieure	1,134 Dernière VL 107,242
29 30	Dénomination SANADEIT SICAV AMEN PREMIÈRE SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95	Dernier d Date de paiement  31/05/11 23/03/11	4,160 3,758	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529	1,106 VL antérieure 107,233 103,838	1,134 Dernière VL 107,242 103,849
29 30 31	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00  02/10/95 10/05/06	Dernier d Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11	4,160 3,758 3,741	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669	1,134 Dernière VL 107,242 103,849 104,679
29 30 31 32	Dénomination  SANADETT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION	15/0/BUTION  Date d'ouverture  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00	Dernier d Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536	1,134 Dernière VL 107,242 103,849 104,679 102,546
29 30 31 32 33	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07	Dernier d Date de paiement 31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669	1,134 Dernière VL 107,242 103,849 104,679
29 30 31 32 33 34	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07	9/09  Dernier de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707	1,134 Dernière VL 107,242 103,849 104,679 102,546 102,717
29 30 31 32 33 34 35	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97	Dernier d Date de paiement 31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713	1,134 Dernière VL 107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723
29 30 31 32 33 34 35 36 37	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97	Dernier de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 09/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01	9/09  Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 30/06/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV	Gestionnaire  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI	15/0/ BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01 01/06/01	9/09  Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 18/04/11 18/04/11 16/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033 102,038
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01 01/06/01 17/12/01	9/09  Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 18/04/11 16/05/11 21/03/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033 102,038 103,614
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP	15/0/BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01 01/06/01 17/12/01 11/02/08	9/09  Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 16/05/11 21/03/11 31/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033 102,038 103,614 103,413
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV  FINA O SICAV  INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP  INI	15/0/ BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01 01/06/01 17/12/01 11/02/08 07/10/98	9/09  Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 30/06/11 16/05/11 21/03/11 31/05/11 19/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065 106,546	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404 106,063	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033 102,038 103,614 103,413 106,074
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP	15/09 BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 12/11/01 01/06/01 17/12/01 11/02/08 07/10/98 20/05/02	9/09  Dernier of Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 18/04/11 16/05/11 21/03/11 31/05/11 19/05/11 11/04/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588 3,798	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033 102,038 103,614 103,413
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV  FINA O SICAV  INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP  INI  MAC SA	15/09 BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 12/11/01 01/06/01 17/12/01 11/02/08 07/10/98 20/05/02	9/09  Dernier of Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 18/04/11 16/05/11 21/03/11 31/05/11 19/05/11 11/04/11 27/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065 106,546 106,200	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404 106,063 105,319	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 103,359 103,511 105,033 102,038 103,614 103,413 106,074 105,328
29 30 31 32 33 34 35 36 37 40 41 42 43 44 45	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV  FINA O SICAV  INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  FIDELITY OBLIGATIONS SICAV  MAXULA PLACEMENT SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP  INI  MAC SA  MAXULA BOURSE	15/09 BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 12/11/01 01/06/01 17/12/01 11/02/08 07/10/98 20/05/02 02/02/10 02/11/92	9/09  Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 04/04/11 30/05/11 18/04/11 18/04/11 18/04/11 31/05/11 21/03/11 31/05/11 19/05/11 11/04/11 27/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588 3,798 2,720	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065 106,546 106,200 102,642	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404 106,063 105,319 102,451 102,262 103,695	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 105,033 102,038 103,614 103,413 106,074 105,328 102,459 102,271 103,705
29 30 31 32 33 34 35 36 37 40 41 42 43 44 45 46	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV  FINA O SICAV  INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  FIDELITY OBLIGATIONS SICAV  MAXULA PLACEMENT SICAV  SICAV RENDEMENT	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP  INI  MAC SA  MAXULA BOURSE  SBT  SCIF  SIFIB-BH	15/01 BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01 11/02/08 07/10/98 20/05/02 02/02/10 02/11/92 16/10/00 10/11/97	9/09  Dernier of Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 09/05/11 18/04/11 30/06/11 18/04/11 31/05/11 21/03/11 19/05/11 11/04/11 27/05/11 27/04/11 27/05/11 16/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588 3,798 2,720 3,597 3,910	1,162 VL au 31/12/2010 108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065 106,546 106,200 102,642 102,948	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404 106,063 105,319 102,451 102,262 103,695 101,832	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 105,033 105,033 102,038 103,614 103,413 106,074 105,328 102,459 102,271 103,705 101,841
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV  FINA O SICAV  INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  FIDELITY OBLIGATIONS SICAV  MAXULA PLACEMENT SICAV  SICAV RENDEMENT  UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP  INI  MAC SA  MAXULA BOURSE  SBT  SCIF	15/09 BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 12/11/01 01/06/01 17/12/01 11/02/08 07/10/98 20/05/02 02/02/10 02/11/92 16/10/00	9/09  Dernier of Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 09/05/11 18/04/11 30/06/11 18/04/11 31/05/11 21/03/11 19/05/11 11/04/11 27/05/11 27/04/11 27/05/11 16/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588 3,798 2,720 3,597 3,910	1,162  VL au 31/12/2010  108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,928 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065 106,546 106,200 102,642 102,948 104,540	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404 106,063 105,319 102,451 102,262 103,695	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 105,033 102,038 103,614 103,413 106,074 105,328 102,459 102,271 103,705
29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47	Dénomination  SANADEIT SICAV  AMEN PREMIÈRE SICAV  AMEN TRESOR SICAV  ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  TUNISO-EMIRATIE SICAV  SICAV AXIS TRÉSORERIE  PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  SICAV TRESOR  SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  GENERALE OBLIG SICAV  CAP OBLIG SICAV  INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  MAXULA PLACEMENT SICAV  SICAV RENDEMENT  UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  SICAV BH OBLIGATAIRE	OPCVM DE DISTRI  Gestionnaire  SICAV OBLIGATAI  AFC  AMEN INVEST  AMEN INVEST  ATTIJARI GESTION  AUTO GEREE  AXIS GESTION  BNA CAPITAUX  BIAT ASSET MANAGEMENT  CGF  CGI  COFIB CAPITAL FINANCE  FINACORP  INI  MAC SA  MAXULA BOURSE  SBT  SCIF  SIFIB-BH	15/01 BUTION  Date d'ouverture  RES  01/11/00 02/10/95 10/05/06 01/11/00 07/05/07 01/09/03 06/01/97 03/02/97 16/04/07 12/11/01 11/02/08 07/10/98 20/05/02 02/02/10 02/11/92 16/10/00 10/11/97	9/09  Dernier of Date de paiement  31/05/11 23/03/11 15/03/11 10/05/11 09/05/11 18/04/11 30/06/11 18/04/11 31/05/11 21/03/11 19/05/11 11/04/11 27/05/11 27/04/11 27/05/11 16/05/11	4,160 3,758 3,741 3,719 4,309 3,301 3,997 3,925 3,882 3,730 4,000 4,067 3,622 3,588 3,798 2,720 3,597 3,910	1,162  VL au 31/12/2010  108,201 104,529 105,198 103,030 103,814 107,102 103,973 104,106 105,976 102,920 104,302 104,065 106,546 106,200 102,642 102,948 104,540 102,457	1,106  VL antérieure  107,233 103,838 104,669 102,536 102,707 106,713 103,221 103,350 103,501 105,024 102,028 103,605 103,404 106,063 105,319 102,451 102,262 103,695 101,832	1,134  Dernière VL  107,242 103,849 104,679 102,546 102,717 106,723 103,231 105,033 105,033 102,038 103,614 103,413 106,074 105,328 102,459 102,271 103,705 101,841

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

40	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	103,319	103,327
	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97		3,963	102,745	103,313	101,988
	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08		3,774	104,552	103,710	103,719
_	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05		3,497	104,763	104,169	104,178
_	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93		3,291	102,001	101,508	101,517
-		FCP OBLIGATAIRES - VL QU			-,-,-	,	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
54	FCP SALAMMEIT PLUS	AFC		31/05/11	0,370	10,536	10,462	10,463
_	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08		4,084	104,067	103,074	103,084
	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10		- 1,001	100,000	102,185	102,194
		FCP OBLIGATAIRES - VL HEB					,	·
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,934	101,001
		SICAV MIXTES	23/02/00	00/00/11	1,100	,	,	. ,
50	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,426	75,704
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	147,176	147,999
60		ATTIJARI GESTION	22/03/94		31,572	1 553,686	1 459,342	1 467,314
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94		2,720	112,581	114,069	114,412
62		BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,780	116,198
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93		0,755	95,575	90,194	90,544
64		COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99		0,375	16,523	16,224	16,271
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	269,596	270,306
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,745	46,675
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06		0,184	2 257,144	2 364,974	2 370,341
68		STB MANAGER	30/03/94		1,386	78,987	79,345	79,310
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95		1,293	58,113	57,967	58,060
70		UBCI FINANCE	01/02/99		1,516	103,331	101,696	101,856
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99		1,992	113,779	111,501	111,681
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	103,922	104,316
_		FCP MIXTES - VL QUOTI						
	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07		0,210	11,692	11,691	11,704
	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,664	12,698
	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,949 16,908	17,020 16,988
77	FCP IRADETT CEA ATTIJARI FCP CEA	AFC ATTIJARI GESTION	02/01/07 30/06/09	31/05/11 10/05/11	0,270 0,102	17,197 12,356	11,889	11,934
_	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION ATTIJARI GESTION	01/11/11	10/03/11	0,102	12,330	10,060	10,060
79		ATTIJARI GESTION	01/11/11	_	_	_	10,062	10,062
	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	_	_	_	10,062	10,062
81		BNA CAPITAUX		04/07/11	1,681	131,919	124,599	124,837
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	123,055	123,215
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,193	10,214
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	117,656	118,130
85		TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,592	19,619
	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	104,390	104,877
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	104,600	105,026
_		FCP MIXTES - VL HEBDO						
_	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
	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT		18/04/11		150,176	139,161	141,557
	AL AMANAH ECHTIVECE	CGF CGF	25/05/09 25/02/08	06/06/11	0,045	10,417 123,909	10,324 112,686	10,333 112,701
	AL AMANAH EQUITY FCP AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF			1,870	117,002	112,666	113,144
	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	25/02/08 31/12/10		3,135	100,000	101,755	102,331
	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10		_	100,000	101,765	101,882
	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA		30/05/11	0,011	184,646	183,166	183,203
97		MAC SA		30/05/11	0,195	162,241	163,334	163,515
21	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA		30/05/11	2,611	140,166	141,535	141,681
	MAC EF ANGNANT FCF		28/04/06			10 740,784	9 938,760	9 956,333
		MAC SA	28/04/00					
98 99		MAC SA MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,167	198,461
98 99 100	MAC EXCELLENCE FCP			-	-	109,114	134,095	134,294
98 99 100 101	MAC EXCELLENCE FCP MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA MAC SA SMART ASSET MANAGEMENT	20/07/09	-	- - -		134,095 1 484,624	134,294 1 479,176
98 99 100 101 102 103	MAC EXCELLENCE FCP MAC EPARGNE ACTIONS FCP MAC AL HOUDA FCP FCP SMART EQUITY FCP SAFA	MAC SA MAC SA SMART ASSET MANAGEMENT SMART ASSET MANAGEMENT	20/07/09 04/10/10 01/09/09 27/05/11	- - -	- - -	109,114 1 439,547	134,095 1 484,624 104,861	134,294 1 479,176 105,270
98 99 100 101 102 103 104	MAC EXCELLENCE FCP MAC EPARGNE ACTIONS FCP MAC AL HOUDA FCP FCP SMART EQUITY FCP SAFA FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	MAC SA MAC SA SMART ASSET MANAGEMENT SMART ASSET MANAGEMENT TRADERS INVESTMENT MANAGERS	20/07/09 04/10/10 01/09/09 27/05/11 27/01/10	- - - 20/07/11	1,582	109,114 1 439,547 - 107,049	134,095 1 484,624 104,861 96,811	134,294 1 479,176 105,270 98,326
98 99 100 101 102 103 104 105	MAC EXCELLENCE FCP MAC EPARGNE ACTIONS FCP MAC AL HOUDA FCP FCP SMART EQUITY FCP SAFA	MAC SA MAC SA SMART ASSET MANAGEMENT SMART ASSET MANAGEMENT	20/07/09 04/10/10 01/09/09 27/05/11 27/01/10 03/03/10	- - -	2,927	109,114 1 439,547	134,095 1 484,624 104,861	198,461 134,294 1 479,176 105,270 98,326 113,657 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

### SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV ARRETEE AU 30/09/2011

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons l'observation suivante :

- Au cours du troisième trimestre 2011, l'actif de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 septembre 2011.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2011, tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

### **BILAN AU 30/09/2011**

ACTIF	Note	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Au 31/12/2010
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES	3-1	119 791 633	107 668 415	115 012 403
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 119 000	8 711 380	8 649 741
b-Obligations et valeurs assimilées		114 672 633	98 957 035	106 362 662
c-Autres valeurs				
AC2-Placements monétaires et disponibilités		32 957 672	67 895 095	66 354 416
a-Placements monétaires	3-3	25 646 418	25 640 266	25 597 873
b-Disponibilités	3-5	7 311 254	42 254 829	40 756 543
AC3-Créances d'exploitation		-	68 343	-
TOTAL ACTIF		152 749 305	175 631 853	181 366 819
PASSIF				
PA1-Opérateurs créditeurs	3-8	194 323	185 123	207 797
PA2-Autres créditeurs divers	3-9	372 860	1 502 130	292 066
TOTAL PASSIF		567 183	1 687 253	499 863
ACTIF NET				
CP1-Capital	3-6	146 851 522	168 763 579	174 338 384
CP2-Sommes distribuables		5 330 600	5 181 021	6 528 572
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	538	1 399	1 441
b-Sommes distribuables de la période	3-7	5 330 062	5 179 622	6 527 131
ACTIF NET		152 182 122	173 944 600	180 866 956
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		152 749 305	175 631 853	181 366 819

### ETAT DE RESULTAT DU 01/07/2011 AU 30/09/2011

LIBELLE	Note	<u>Du 01/07/2011</u> Au 30/09/2011	<u>Du 01/01/2011</u> Au 30/09/2011	Du 01/07/2010 Au 30/09/2010	Du 01/01/2010 Au 30/09/2010	<u>Du 01/01/2010</u> Au 31/12/2010
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		1 309 595	5 771 847	1 145 413	4 334 902	5 554 409
a-Dividendes		_	1 904 622	-	977 115	977 115
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	1 309 595	3 867 225	1 145 413	3 357 787	4 577 294
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	415 508	1 177 117	413 876	1 293 919	1 676 261
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	ļ	1 725 103	6 948 964	1 559 289	5 628 821	7 230 670
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	194 500	555 950	185 273	491 775	700 578
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 530 603	6 393 014	1 374 016	5 137 046	6 530 092
CH 2-Autres charges	3-11	61 676	180 767	57 800	189 774	255 577
RESULTAT D'EXPLOITATION	!	1 468 927	6 212 248	1 316 215	4 947 272	6 274 515
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-217 363	-882 186	606 985	232 350	252 616
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	1	1 251 564	5 330 062	1 923 200	5 179 622	6 527 131
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) -Variation des plus (ou moins) values		217 363	882 186	-606 985	-232 350	-252 616
potentielles sur titres		2 684	-300 335	56 353	139 673	154 349
-Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		254 890	-843 880	297 978	-242 277	302 974
-Frais de négociation		-	-92			
RESULTAT NET DE LA PERIODE	<u> </u>	1 726 501	5 067 941	1 670 547	4 844 668	6 731 838

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DU 01/07/2011 AU 30/09/2011

AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION  a-Résultat d'exploitation  b-Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur tirres  c-Plus (ou moins ) values réalisées sur cession de titres  d-Frais de négociation de titres  d-Frais de négociation de titres  AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES  a-Souscriptions  64 163 825  -65 87 502  -80 84 239  -80 84  AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL  a-Souscriptions  64 163 825  -64 163 825  -75 16 295 295 4930  -75 295 295 295 295 295 295 295 295 295 29		Du 01/07/2011	Du 01/01/2011	Du 01/07/2010	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION         a-Résultat d'exploitation         1 468 927         6 212 248         1 316 215         4 947 272         6 274           b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres         2 684         -300 335         56 353         139 673         154           c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres         254 890         -843 880         297 978         -242 277         302           d-Frais de négociation de titres         -92         AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES         - 6587 502         - 8084 239         - 8084           AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL         - 64 163 825         164 088 001         116 243 989         281 128 467         369 517           -Capital         - 63 238 700         159 947 200         114 551 000         273 399 800         359 645           -Régularisation des sommes non distribuables         - 937 579         - 1 785 275         - 1 261 941         - 2 792 264         - 3 524           -Régularisation des sommes distribuables         - 62 343 362         - 191 253 273         - 88 089 106         - 231 455 123         - 314 808           -Capital         - 61 118 800         - 186 587 000         - 86 664 000         - 226 103 700         - 307 229           - Régularisation des sommes non distribuables         - 20 80 559 <th< th=""><th></th><th>Au 30/09/2011</th><th>Au 30/09/2011</th><th>Au 30/09/2010</th><th>Au 30/09/2010</th><th>Au 31/12/2010</th></th<>		Au 30/09/2011	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Au 30/09/2010	Au 31/12/2010
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION         a-Résultat d'exploitation         1 468 927         6 212 248         1 316 215         4 947 272         6 274           b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres         2 684         -300 335         56 353         139 673         154           c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres         254 890         -843 880         297 978         -242 277         302           d-Frais de négociation de titres         -92         AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES         - 6587 502         - 8084 239         - 8084           AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL         - 63 238 700         159 947 200         116 243 989         281 128 467         369 517           Capital         - 63 238 700         159 947 200         114 551 000         273 399 800         359 645           - Régularisation des sommes non distribuables         - 937 579         - 1 785 275         - 1 261 941         - 2 792 264         - 3 524           - Régularisation des sommes distribuables         - 62 343 362         - 191 253 273         - 88 089 106         - 231 455 123         - 314 808           - Capital         - 61 118 800         - 186 587 000         - 86 664 000         - 226 103 700         - 307 229           - Régularisation des sommes non distribuables         - 62 343 362	AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT					
b-Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres c-Plus (ou moins ) values réalisées sur cession de titres d-Frais de négociation de titres						
b-Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres c-Plus (ou moins ) values réalisées sur cession de titres d-Frais de négociation de titres	a Dágultat dlavalaitatian	4 400 007	0.040.040	4 240 245	4 0 47 070	0 074 545
Dotentielles sur titres				1 316 215	-	
de titres d-Frais de négociation de titres AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES - 6587 502 - 6788 797 - 6587 502 - 6788 798 - 6587 502 - 6788 797 - 6587 502 - 6788 798 - 6788 797 - 6788 798 -		2 684	-300 335	56 353	139 673	154 349
AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES  - 6 587 502  - 8 084 239  - 8 084  AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL  a-Souscriptions  - 64 163 825  - 64 163 825  - 64 163 825  - 64 164 088 001  - 7 185 275  - 7 20 114 551 000  - 7 273 399 800  - 7 369 517  - 7 20 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 292 264  - 7 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2		254 890	-843 880	297 978	-242 277	302 974
AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL  a-Souscriptions  64 163 825  64 163 825  164 088 001  116 243 989  281 128 467  369 517  -Capital  -Capital  -Régularisation des sommes non distribuables -Parchachats -Capital  -Capi						55_51.
AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL  a-Souscriptions  64 163 825  164 088 001  116 243 989  281 128 467  369 517  -Capital  -Capital  -Régularisation des sommes non distribuables -Régularisation des sommes distribuables -P37 579 -1 785 275 -1 261 941 -2 792 264 -3 524 -3 524 -3 524 -3 526 -3 526 076  -2 954 930 -1 0 520 930 -1 3 395  -Droits d'entrée  -2 343 362 -191 253 273 -88 089 106 -231 455 123 -314 808 -Capital -61 118 800 -186 587 000 -86 664 000 -226 103 700 -307 229 -8égularisation des sommes non distribuables -62 118 800 -186 587 000 -86 664 000 -226 103 700 -307 229 -86gularisation des sommes distribuables -2 080 059 -6 748 794 -2 347 716 -7 686 179 -10 540  -7 686 179 -10 540  VARIATION DE L' ACTIF NET -6 40 433 772 -7 686 179 -10 540 -7 686 179 -7 686 189 -7 686 189 -7 686 189 -7 68	-	-	-			
a-Souscriptions  64 163 825	AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-6 587 502	-	-8 084 239	-8 084 239
-Capital -Régularisation des sommes non distribuables -Part 1	AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
-Régularisation des sommes non distribuables -937 579 -1 785 275 -1 261 941 -2 792 264 -3 524 -8 6 94 930 -10 520 930 -13 395 -10 520 930 -20 66 64 000 -226 103 700 -307 229 -20 80 559 -6 748 794 -2 347 716 -7 686 179 -10 540 -10	a-Souscriptions	64 163 825	164 088 001	116 243 989	281 128 467	369 517 105
-Régularisation des sommes non distribuables -937 579 -1 785 275 -1 261 941 -2 792 264 -3 524 -Régularisation des sommes distribuables -Droits d'entrée  -62 343 362 -191 253 273 -88 089 106 -231 455 123 -314 808 -Capital -61 118 800 -186 587 000 -86 664 000 -226 103 700 -307 229 -8égularisation des sommes non distribuables -61 118 800 -186 587 000 -86 664 000 -226 103 700 -307 229 -8égularisation des sommes distribuables -2 080 059 -6 748 794 -2 347 716 -7 686 179 -10 540  -7 686 179 -7 686	Conital	62 000 700	150 047 000	111 551 000	070 000 000	250 645 000
-Régularisation des sommes distribuables -Droits d'entrée  b-Rachats -Gapital -Capital -Capit	<u> </u>					
-Droits d'entrée  b-Rachats -62 343 362 -191 253 273 -88 089 106 -231 455 123 -314 808 -Capital -61 118 800 -186 587 000 -86 664 000 -226 103 700 -307 229 -Régularisation des sommes non distribuables -855 497 -2 082 521 -2 082 521 -2 084 794 -2 347 716 -7 686 179 -10 540 -7 686 179 -10 540  VARIATION DE L' ACTIF NET						
b-Rachats -Capital -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -61 118 800 -786 664 000 -786 664		1 862 704	5 926 076	2 954 930	10 520 930	13 395 716
-Capital -61 118 800 -186 587 000 -86 664 000 -226 103 700 -307 229 855 497 2 082 521 922 611 2 334 756 2 961 -7 686 179 -10 540 -7 686 179 -	-Dions a entree					
-Régularisation des sommes non distribuables -Régularisation des sommes distribuables -Droit de sortie  VARIATION DE L' ACTIF NET  a-en début de période  AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part ) a-en début de période  1 467 697  -2 080 059  -6 748 794  -2 082 521 -6 748 794  -2 347 716  -2 347 716  -7 686 179 -10 540  -	b-Rachats	-62 343 362	-191 253 273	-88 089 106	-231 455 123	-314 808 576
-Régularisation des sommes distribuables -2 080 059 -6 748 794 -2 347 716 -7 686 179 -10 540 -Droit de sortie  VARIATION DE L' ACTIF NET 3 546 963 -28 684 834 29 825 430 46 433 772 53 356  AN 4-ACTIF NET a-en début de période 148 635 159 180 866 956 144 119 170 127 510 828 127 510 b-en fin de période 152 182 122 152 182 122 173 944 600 173 944 600 180 866  AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part ) a-en début de période 1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231	-Capital	-61 118 800	-186 587 000	-86 664 000	-226 103 700	-307 229 600
-Droit de sortie  VARIATION DE L' ACTIF NET  3 546 963 -28 684 834 29 825 430 46 433 772 53 356  AN 4-ACTIF NET  a-en début de période  148 635 159 180 866 956 144 119 170 127 510 828 127 510  b-en fin de période  152 182 122 152 182 122 173 944 600 173 944 600 180 866  AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part )  a-en début de période  1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231	-Régularisation des sommes non distribuables	855 497	2 082 521	922 611	2 334 756	2 961 681
VARIATION DE L' ACTIF NET  3 546 963 -28 684 834 29 825 430 46 433 772 53 356  AN 4-ACTIF NET  a-en début de période  148 635 159 180 866 956 144 119 170 127 510 828 127 510 b-en fin de période  152 182 122 152 182 122 173 944 600 173 944 600 180 866  AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part ) a-en début de période  1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231	-Régularisation des sommes distribuables	-2 080 059	-6 748 794	-2 347 716	-7 686 179	-10 540 657
AN 4-ACTIF NET         a-en début de période       148 635 159       180 866 956       144 119 170       127 510 828       127 510         b-en fin de période       152 182 122       152 182 122       173 944 600       173 944 600       180 866         AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part )       1 467 697       1 755 294       1 425 222       1 231 131       1 231	-Droit de sortie					
AN 4-ACTIF NET  a-en début de période  148 635 159 180 866 956 144 119 170 127 510 828 127 510 b-en fin de période  152 182 122 152 182 122 173 944 600 173 944 600 180 866  AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part ) a-en début de période  1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231						
a-en début de période       148 635 159       180 866 956       144 119 170       127 510 828       127 510         b-en fin de période       152 182 122       152 182 122       173 944 600       173 944 600       180 866         AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part )       1467 697       1 755 294       1 425 222       1 231 131       1 231		3 546 963	-28 684 834	29 825 430	46 433 772	53 356 128
b-en fin de période 152 182 122 152 182 122 173 944 600 173 944 600 180 866  AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part ) a-en début de période 1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231		440.005.450	100 000 050	444440470	107 510 000	407 540 000
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part ) a-en début de période 1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231	-					127 510 828
a-en début de période 1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231	b-en fin de période	152 182 122	152 182 122	173 944 600	173 944 600	180 866 956
a-en début de période 1 467 697 1 755 294 1 425 222 1 231 131 1 231	AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part )					
b-en fin de période 1 488 896 1 488 896 1 704 092 1 704 092 1 755		1 467 697	1 755 294	1 425 222	1 231 131	1 231 131
	b-en fin de période	1 488 896	1 488 896	1 704 092	1 704 092	1 755 294
VALEUR LIQUIDATIVE 102,211 102,211 102,075 102,075 103,	VALEUR LIQUIDATIVE	102,211	102,211	102,075	102,075	103,041
DIVIDENDE DISTRIBUE         0,000         3,719         0,000         4,453         4,	DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	3,719	0,000	4,453	4,453
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE 0,93% 2,80% 0,93% 2,85% 3,7	AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,93%	2,80%	0,93%	2,85%	3,79%

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Arrêtées au 30/09/2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 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.

### 2- 2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/09/2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote et majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

### 2-3 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 l'exercice.

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

### 3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### 3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 119 791 633 DT contre 107 668 415 DT au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Coût d'acquisition	117 865 105	105 847 818	112 662 134
- Obligations et valeurs assimilées	112 650 829	97 164 442	104 084 209
- Actions SICAV Obligataires	5 214 276	8 683 376	8 577 925
Plus ou moins values potentielles	-853 537	-567 879	- 553 203
-Obligations et valeurs assimilées	- 758 261	-595 884	- 625 018
- Actions SICAV	-95 276	28 005	71 815
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.	2 780 065	2 388 476	2 903 472
Total	119 791 633	107 668 415	115 012 403

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

### 3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille - titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 5 771 847 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 contre un montant de 4 334 902 DT pour la même période en 2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	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	2 010
- Revenus des Obligations	1 309 595	3 867 225	1 145 413	3 357 787	4 577 294
- Revenus des Actions OPCVM	-	1 904 622	-	977 115	977 115
Total	1 309 595	5 771 847	1 145 413	4 334 902	5 554 409

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 25 646 418 DT contre 25 640 266 DT au 30/09/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Certificats de dépôts	15 000 000	15 000 000	15 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	378 022	378 022	329 600
- Billet de trésorerie	10 193 344	10 193 344	10 193 344
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	75 052	68 900	74 929
TOTAL	25 646 418	25 640 266	25 597 873

### 3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011, à 1 177 117 DT contre 1 293 919 DT pour la même période en 2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	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	2 010
- Intérêts/ compte courant	6 329	23 754	5 802	13 736	18 559
- Intérêts/ Placements à terme	94 710	315 094	108 943	454 003	564 481
- Intérêts/ CD	154 355	458 033	161 689	466 608	620 964
- Intérêts/ Billets de trésorerie	160 114	380 236	137 296	352 643	465 328
-Ecarts/Mise en pension livrée	-	-	146	6 929	6 929
Total	415 508	1 177 117	413 876	1 293 919	1 676 261

### 3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 7 311 254 DT contre 42 254 828 DT au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Avoirs en banque	3 490 675	39 808 165	32 516 111
- Sommes à l'encaissement	1 111 020	1 113 934	1 324 576
- Sommes à régler	-7 393 140	- 8 812 094	- 3 344 269
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	3 155	35 881	40 704
- Dépôt à termes	10 000 000	10 000 000	10 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	99 544	108 943	219 421
Total	7 311 254	42 254 828	40 756 543

### 3-6 Note sur le capital

Capital au 30/06/2011	
- Montant	144 556 130
- Nombre de titres	1 467 697
- Nombre d'actionnaires	800
Souscriptions réalisées	
- Montant	62 301 121
- Nombre de titres	632 387
- Nombre d'actionnaires nouveaux	60
Rachats effectués	
- Montant	-60 263 303
- Nombre de titres	611 188
- Nombre d'actionnaires sortants	66
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	2 684
- Plus values réalisées sur cession de titres	254 890
- Frais de négociation	-
Capital au 30/09/2011	
- Montant	146 851 522
- Nombre de titres	1 488 896
- Nombre d'actionnaires	794

### 3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	5 330 062	5 179 622	6 527 131
Sommes distribuables des exercices antérieurs	538	1 399	1 441
Total	5 330 600	5 181 021	6 528 572

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Sous.	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	6 212 248	2 901 854	-3 784 040	5330 062
Sommes distribuables des exercices antérieurs	640	284	-386	538
Total	6 212 888	2 902 138	- 3 784 426	5 330 600

### 3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 194 323 DT contre un solde de 185 123 DT au 30/09/2010, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	109 387	104 128	117 146
- Dépositaire	84 936	80 995	90 651
Total	194 323	185 123	207 797

### 3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 372 860 DT au 30/09/2011 contre un solde de 1 502 130 DT au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	51 522	44 598	32 823
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 096	1 543	1 096
- Dividende à payer exercice 2008	35 736	1 216 350	36 992
- Dividende à payer exercice 2009	18 654	19 112	19 112
- Dividende à payer exercice 2010	65 796	-	-
- CMF à payer	16 238	15 454	17 337
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	40 550	36 072	39 004
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	923	923
- Etat taxes à payer	-	25 726	2 427
Total	372 860	1 502 130	292 066

### 3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 555 950 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 contre 491 775 DT pour la même période en 2010, et se détaille ainsi :

Libellé	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	2 010
- Rémunération du gestionnaire	111 143	317 686	105 870	268 405	387 721
- Rémunération du dépositaire	83 357	238 264	79 403	223 370	312 857
Total	194 500	555 950	185 273	491 775	700 578

### 3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 180 768 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011, contre 189 774 DT pour la même période en 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	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	2 010
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires	6 301	18 699	5 041	14 959	20 000
- Redevance CMF	47 095	134 613	44 860	126 198	176 756
- Frais de publicité et publications	2 788	8 243	2 039	6 022	8 030
- Autres charges/ Services bancaires	182	570	272	614	865
- Frais sur mise en pension de Titres	-	-	615	26 144	26 144
- Jetons de présence	993	2 976	993	2 976	4 000
- TCL	4 317	15 667	3 980	12 861	19 782
Total	61 676	180 768	57 800	189 774	255 577

### 4 - AUTRES INFORMATIONS

### 4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.236 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 30/09/2011 s'élèvent à 317 686 DT TTC.

### 4-2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 30/09/2011 s'élèvent à 238 264 DT TTC.

### 4- 3 Convention de pension livrée :

Attijari Obligataire Sicav a signé avec Attijari Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier. Aucune opération de pension livrée n'a été conclue entre le 01/01/2011 et le 30/09/2011.

### PORTEFEUILLE AU 30/09/2011

Actif Net: 152,182,122.396 VL: 102.211

Désignation Du Titre		Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif	% K Emis
OBLIGATIONS		56 903 190	57 985 405	37,96%	
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	5 000	300 000	308 739	0,20%	1,25%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	10 000	600 000	617 477	0,40%	2,50%
AMEN BANK 2009 SUBORDONNE TR A / AMEN BANK	20 000	1 733 200	1 733 406	1,13%	3,33%
AMEN BANK 2010 SUBORDONNE/ AMEN BANK	30 000	2 799 990	2 810 182	1,84%	3,75%
AMEN BANK 2011 -1 TAUX FIXE / AMEN BANK	35 000	3 500 000	3 502 333	2,29%	7,00%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000	2 538 396	1,66%	5,00%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	1 320 000	1 343 645	0,88%	7,33%
ATL 2009/3 / ARAB TUNISIAN LEASE	10 000	800 000	824 712	0,54%	3,33%
ATL 2010/ AFC	15 000	1 200 000	1 207 329	0,79%	5,00%
ATL 2010/1 TR BNA	5 000	400 000	402 443	0,26%	0,67%

ATL 2010/2 TR AFC	20 000	2 000 000	2 065 971	1,35%	2,67%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	1 500 000	1 549 478	1,01%	2,00%
ATTIJARI LEASING SUBBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 059 286	1,35%	10,00%
ATTIJARI LEASING 2010-1	30 000	2 400 000	2 403 995	1,57%	10,00%
BH 2009 TRANCHE B / BANQUE DE L'HABITAT	50 000	5 000 000	5 158 286	3,38%	5,00%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	800 000	829 767	0,54%	1,43%
BTE 2010 -CATEGORIE A / BTE	10 000	900 000	901 316	•	1,00%
BTKD2009 / BTKD	5 000	450 000	460 874	•	1,00%
BTKD2006 / BTKD	5 000	100 000	103 945	•	1,25%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	200 000	200 711	0,13%	3,33%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	600 000	605 266	•	5,00%
CIL 2009/3 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	20 000	1 600 000	1 644 474	,	10,00%
CIL 2011/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000	1 025 729	0,67%	3,33%
EL WIFACK LEASING 2010	20 000	2 000 000	2 060 543	•	10,00%
		600 000		,	•
CONDITIONNEMENT HUILE D'OLIVE / BIAT	6 000		622 890	,	6,00%
MEUBLATEX 2008 (G)/ MEUBLATEX	10 000	1 000 000	1 004 013	,	10,00%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B / MEUBLATEX GARANTIE B1	2 000	200 000	203 730	0,13%	2,00%
	Nbre	Coût	Valeur au		% K
signation Du Titre	/Titres	d'acquisition	30/09/2011	% Actif	Emis
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C / MEUBLATEX GARANTIE BTL	1 000	100 000	101 865	0,07%	1,00%
MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	240 000	243 410	0,16%	7,50%
PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	120 000	122 967	0,08%	3,00%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT	1 500	120 000	122 967	0,08%	3,00%
HOTELIERE EL MOURADI S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT	7 000	560 000	561 488	0,37%	5,00%
HOTELIERE EL MOURADI	7 000	560 000	561 488	0,37%	5,00%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000 100	700 000	722 438	0,47%	1,60%
STB 2010/1 CATEGORIE A	000	9 000 000	9 190 522	6,02%	10,00%
TUNISIE LEASING 2009-2 / TUNISIE LEASING	10 000	800 000	816 669	0,53%	6,67%
TUNISIE LEASING 2006-1 / TUNISIE LEASING TUNISIE LEASING 2010-2	5 000 20 000	100 000 2 000 000	104 559 2 073 308	0,07% 1,36%	3,33% 6,67%
TUNISIE LEASING 2010 SUBORDONNE	20 000	2 000 000	2 056 265		10,00%
UIB 2009/1 / UIB	20 000	1 600 000	1 614 321	1,06%	2,00%
UIB 2011/1 CATEGORIE A / UIB	7 500 7 500	750 000	751 826	0,49%	1,50%
UIB 2011/1 CATEGORIE B / UIB	7 500	750 000	752 375	0,49%	1,50%
ВТА		55 747 639	56 687 228	37,11%	
DTAC 00/ MAI2022	0.000	7 252 020	7 442 020	4.070/	
BTA6.9% MAI2022	6 860 4 000	7 353 030 4 320 000	7 443 829 4 337 080	4,87% 2,84%	
	2 860	3 033 030	3 106 749	2,03%	
BTA 5.25%MARS2016	2 500	2 417 000	2 487 157	1,63%	
	500 500	484 500 484 250	497 230 497 230	0,33% 0,33%	
	500 500	484 000	497 230	0,33 <i>%</i>	
	500	482 500	497 734	0,33%	
PTA 70/ FEVIDIED 2045	500	481 750	497 734	0,33%	
BTA 7% FEVRIER 2015	8 000 5 000	8 099 945 5 007 500	8 334 316 5 208 948	5,46% 3,41%	
	3 000	3 092 445	3 125 369	2,05%	
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 810	21 836 444	21 724 149	14,22%	
	3 000 2 500	3 099 000 2 586 250	3 131 785 2 609 821	2,05% 1,71%	
	3 000	3 105 000	3 131 785	1,71% 2,05%	
	3 500	3 624 250	3 653 749	2,39%	
	2 500	2 590 000	2 609 821	1,71%	
	2 000 3 960	2 068 000 4 393 228	2 087 857 4 133 956	1,37% 2,71%	
				, -, -	

DO N 39	173 du Vendredi 04 No	Verrible 2011				Page 9	
Dési	gnation Du Titre		Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif	% Em
			350	370 716	365 375	0,24%	<u> </u>
BTA 6.1	1% OCTOBRE 2013		8 650	8 548 546	9 029 195	5,91%	
	.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,		500	491 370	521 919	0,34%	
			200	196 553	208 768	0,14%	
			1 300	1 284 265	1 356 989	0,89%	
			500	491 625	521 919	0,34%	
			700	688 277	730 686	0,48%	
			750	737 482	782 878	0,51%	
			350	344 161	365 343	0,24%	
			4 350	4 314 813	4 540 693	2,97%	
BTA	6% MARS 2012		7 460	7 492 675	7 668 582	5,02%	
			7 460	7 492 675	7 668 582	5,02%	
<del>.</del>	OPCVM		_	5 214 276	5 119 000	3,35%	
•		<del></del>	-	<u>.</u>			
SICA	V OBLIGATAIRE		$\neg$				
TUNISO EMIRATIE S			50 000	5 214 276	5 119 000	3,35%	
TOMOG EMITOTIE C	510711		00 000	0214210	0 110 000	0,0070	
Certif	ficats de dépôt aupré	s d'Attiajri Bank		15 000 000	15 378 022	10,07%	
DATE	TALLY	DUDEE					
ACQUISITION	TAUX	DUREE					
14/04/2010	5,05%	2 ANS		10 000 000	10 193 022	6,67%	
02/11/2009	5,00%	2 ANS		5 000 000	5 185 000	3,39%	
Billets	de trésorerie auprès	d'Attijari Leasing		10 193 344	10 268 395	6,72%	
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE					
01/08/2011	5,45%	90 jours		2 967 740	2 989 509	1,96%	
10/09/2011	5,40%	90 jours		992 864	995 229	0,65%	
23/07/2011	5,20%	90 jours		989 733	997 696	0,65%	
24/07/2011	5,45%	90 jours		2 769 890	2 792 901	1,83%	
26/07/2011	5,45%	90 jours		2 473 116	2 493 060	1,63%	
Dé	pôt à Terme auprès d	d'Attijari Bank	<u> </u>	10 000 000	10 099 545	6,61%	
<u> </u>							
DATE	TAUX	DUREE					
ACQUISITION							
02/07/2010	TMM+0.85	5 ans		10 000 000	10 099 545	6,61%	
Dés	signation Du Titre	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif	% I Emi
·		·					
<u> </u>	AVOIR	S EN BANQUE	<del> </del>		-2 788 290	-1,83%	
Avoirs en Banque					3 490 675	2,29%	
Sommes à l'Encaiss	sement				1 111 020	0,73%	
Sommes à Régler					-7 393 140	-4,84%	
ntérêts Courus sur	Compte Courant				3 155	0,00%	
	TO	TAL ACTIF			152 749 305	100,0%	
	F	PASSIFS			-567 183	-0,37%	
	ırs				-194 323	-0,13%	
Opérateurs créditeu					-372 860	-0,13%	
-	-					-,	
Opérateurs créditeu Autres créditeurs di							
-	A	CTIF NET	<u> </u>		152 182 122	99,63%	

### SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT 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 RENDEMENT 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 RENDEMENT arrêtés au 30 Septembre 2011, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Septembre 2011, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 20,27%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 14,52% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Septembre 2011.

Le commissaire aux comptes

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

### **BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
AC1- Portefeuille-titres	4-1	321 940 264	348 663 524	357 597 543
b- Obligations et valeurs assimilées		321 940 264	348 663 524	357 597 543
AC2- Placements monétaires et disponibilités	4-2	208 430 887	214 005 625	186 058 229
a- Placements monétaires b- Disponibilités		208 430 353 534	214 005 077 548	186 058 160 69
AC3- Créances d'exploitation	4-3	264 119	463 581	501 301
TOTAL ACTIF		530 635 270	563 132 730	544 157 073
PASSIF				
PA2- Autres créditeurs divers	4-4	196 139	206 153	211 126
TOTAL PASSIF		196 139	206 153	211 126
ACTIF NET				
CP1- Capital	4-5	516 246 712	548 208 506	524 931 732
CP2- Sommes distribuables		14 192 419	14 718 070	19 014 215
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 753	8 613	8 613
b- Sommes distribuables de l'exercice		14 183 666	14 709 457	19 005 602
ACTIF NET		530 439 131	562 926 576	543 945 947
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		530 635 270	563 132 730	544 157 073

**ETAT DE RESULTAT** 

(montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	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
PR1- Revenus du portefeuille-titres b- Revenus des obligations et valeurs	5-1	3 818 885	11 534 524	4 053 290	12 103 734	16 257 056
assimilées		3 818 885	11 534 524	4 053 290	12 103 734	16 257 056
PR2- Revenus des placements monétaires	5-2	1 915 024	5 825 759	2 120 403	6 164 991	8 248 002
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 733 909	17 360 283	6 173 693	18 268 726	24 505 057
CH1- Charges de gestion des placements	5-3	(934 378)	(2 774 603)	(989 852)	(2 967 061)	(3 955 770)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 799 531	14 585 680	5 183 841	15 301 665	20 549 287
PR3- Autres produits		16	973	233	947	1 073
CH2- Autres charges d'exploitation	5-4	(151 587)	(451 106)	(159 884)	(479 049)	(641 907)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 647 960	14 135 547	5 024 190	14 823 564	19 908 453
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		6 744	48 119	4 205	(114 106)	(902 851)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 654 704	14 183 666	5 028 395	14 709 457	19 005 602
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 744)	(48 119)	(4 205)	114 106	902 851
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(164 345)	(403 644)	(230 382)	332 199	101 817
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(129 765)	-	(871 452)	(871 452)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 483 615	13 602 138	4 793 808	14 284 310	19 138 817

### **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
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 483 615	13 602 138	4 793 808	14 284 311	19 138 817
a-Résultat d'exploitation b- Variation des plus (ou moins) values	4 647 960	14 135 547	5 024 190	14 823 564	19 908 453
potentielles sur titres c- Plus (ou moins) values c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession	(164 345)	(403 644)	(230 382)	332 199	101 817
de titres	-	(129 765)	-	(871 452)	(871 452)
d- Frais de négociation de titres					
AN2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(18 878 941)	-	(19 680 577)	(19 680 577)
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 049 110	(8 230 013)	529 230	(4 989 445)	(28 824 582)
a- Souscriptions	84 569 031	261 480 853	99 247 110	370 645 723	448 785 880
- Capital	82 572 865	254 061 397	97 018 590	361 977 892	437 598 387
- Régularisation des sommes non distribuables	72 532	142 226	72 884	158 634	277 949
- Régularisation des sommes distribuables	1 923 634	7 277 230	2 155 639	8 509 197	10 909 543
b- Rachats	(83 519 921)	(269 710 866)	(98 717 880)	(375 635 168)	(477 610 461)
- Capital	(81 530 186)	(262 211 077)	(96 493 486)	(366 624 228)	(465 320 997)
- Régularisation des sommes non distribuables	(72 855)	(144 157)	(72 960)	(155 091)	(244 524)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 916 880)	(7 355 632)	(2 151 433)	(8 855 849)	(12 044 941)
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 532 725	(13 506 816)	5 323 039	(10 385 711)	(29 366 341)
AN4- ACTIF NET					
a- En début de période	524 906 406	543 945 947	557 603 537	573 312 288	573 312 288
b- En fin de période	530 439 131	530 439 131	562 926 577	562 926 577	543 945 947
AN5- NOMBRE D'ACTIONS					
a- En début de période	5 191 150	5 283 675	5 510 345	5 562 325	5 562 325
b- En fin de période	5 201 645	5 201 645	5 516 623	5 515 623	5 283 675
VALEUR LIQUIDATIVE	101,975	101,975	102,060	102,060	102,948
TAUX DE RENDEMENT	3,37%	3,40%	3,43%	3,35%	3,35%

### Notes aux états financiers trimestriels (Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **NOTE 1: CREATION ET ACTIVITE:**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

### **NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

### REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

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

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES:

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

### 2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Septembre 2011 ou à la date antérieure la plus récente. 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 l'exercice.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

### 2.3 Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont 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 leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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 l'exercice. Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 1. EVENEMENT MARQUANT:

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

### 4- Notes sur le bilan

### 4-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à 321 940 264 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2011	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
Obligations de sociétés	797 500	67 108 950	68 624 706	12,94%
Obligations admises à la cote	10.000	0. 100 000	00 02 1100	1=,0170
Obligations CIL	62 000	4 780 000	4 915 138	0,93%
- CIL 2005/1	12 000	480 000	505 848	0,10%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	600 000	605 220	0,11%
-CIL 2010/1	10 000	800 000	805 710	0,15%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	400 000	402 860	0,08%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 500 000	2 595 500	0,49%
Obligations BTK	30 000	2 690 450	2 755 890	0,52%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	857 150	877 310	0,17%

DO IN 3973 du Vendredi 04 Novembre 2011				rayı
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	900 000	922 010	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	933 300	956 570	0,18%
Obligations BTE	50 000	4 100 000	4 106 860	0,77%
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 200 000	3 205 520	0,60%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	900 000	901 340	0,17%
Obligations AIL	40 000	3 200 000	3 270 470	0,62%
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	600 000	618 720	0,12%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 632 220	0,31%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	1 000 000	1 019 530	0,19%
Obligations ATL	78 500	6 250 000	6 357 422	1,20%
- ATL 2009 5,5%	10 000	600 000	610 700	0,12%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 600 000		0,31%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	800 000		0,15%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 414 400	0,46%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000		0,17%
Obligations BH	90 000	7 600 000		1,48%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000		0,39%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	5 600 000		1,10%
Obligations STB	118 000	10 391 500		2,01%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 904 000	2 961 222	0,56%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 687 500	5 868 980	1,11%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 800 000		0,35%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	5 200 000	5 309 760	1,00%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 619 140	0,31%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 600 000	1 619 200	0,31%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	2 000 000	2 071 420	0,39%
Obligations TL	60 000	5 200 000	5 359 270	1,01%
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	1 200 000		0,23%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	3 000 000		0,59%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	1 000 000	1 013 290	0,19%
	Nombre	coût	Valeur au	%
Désignation du titre	de titres	d'acquisition	30 09 2011	Actif Net
	40 1111 00	a acquioinon	0010012011	
Obligations UIB	35 000	3 300 000	3 317 475	0,63%
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	800 000	806 900	0,15%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 500 000	2 510 575	0,47%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	4 333 000		0,83%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	2 100 000		0,41%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 764 000		0,34%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	2 000 000		0,39%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	1 000 000		0,19%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	2 400 000		0,45%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	814 864	0,15%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	244 000	248 224 918	253315558	47,76%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	/1 520 200	42 115 525	7,94%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000		15,83%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043		7,71%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000		9,34%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075		3,05%
BTA 5,7 % OCTOBILE 2013	20 000		20 599 852	3,88%
TOTAL	20 000			
IOIAL		315 333 868	321940264	60,69%

### 4-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à 208 430 887 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			106 000	106 000 000	107 531819	20,27%
Certificats de dépôts à plus d'un an			106 000	106 000 000	107 531819	20,27%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	31/05/2010	17 500	17 500 000	17 725 692	3,34%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	03/06/2010	14 500	14 500 000	14 682 159	2,77%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	13/06/2011	21 000	21 000 000	21 242 774	4,00%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	06/06/2011	7 000	7 000 000	7 086 380	1,34%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	24/09/2011	4 000	4 000 000	4 002 651	0,75%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	26/09/2011	5 500	5 500 000	5 502 603	1,04%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	17/10/2010	5 000	5 000 000	5 194 451	0,98%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 511 850	0,47%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 510 267	0,47%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	11/04/2011	14 500	14 500 000	14 768 456	2,78%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 004 544	0,57%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	05/12/2010	9 000	9 000 000	9 299 992	1,75%
BILLETS DE TRESORERIE			5 000	4 948 631	4 972 865	0,94%
(au taux de 5,5%)	ORANGE		3 000	2 967 447	2 991 047	0,56%
(au taux de 4,76%)	ORANGE		2 000	1 981 184	1 981 818	0,37%
COMPTES A TERME			95 233	95 233 000	95 925 669	18,08%
Comptes à terme à plus d'un an Comptes à terme à moins d'un			92 951	92 951 000	93 630 173	17,65%
an			2 282	2 282 000	2 295 496	0,43%
DISPONIBILITES					534	0,00%
TOTAL				206 181 631	208 430887	39,29%

(\*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	5,66%
AMEN BANK	tous types	34	6,41%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,45%
TOTAL		77	14,52%

<sup>(\*\*)</sup> Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.

### 4-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Septembre 2011 un montant de 264 119 DT contre 463 581 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- CAT Echu le 30/09/2011	262 000	392 000
- Intérêt à recevoir sur CAT	2 119	71 361
- Intérêts intercalaires		220
TOTAL	264 119	463 581

### 4-4 Autres créditeurs divers :

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Septembre 2011 un montant de 196 139 DT contre 206 153 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- Retenue à la source	140 216	148 538
- Redevance CMF	43 440	46 750
- TCL	4 521	5 141
- Provision honoraires commissaire aux comptes	7 562	5 324
- Provision honoraires PDG	400	400
TOTAL	196 139	206 153

### 4-5 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2011 se détaillent ainsi :

LIBELLE	30/09/2011
Capital début de l'exercice	
Montant	524 931 732
Nombre de titres	5 283 675
Nombre d'actionnaires	4 229
Souscriptions réalisées	
Montant	254 061 397
Nombre de titres émis	2 557 236
Nombre d'actionnaires nouveaux	492
Rachats effectués	
Montant	(262 211 077)
Nombre de titres rachetés	(2 639 266)
Nombre d'actionnaires sortants	(502)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(403 644)
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres	(129 765)
Régul Sommes non distribuables	(1 931)

### Capital fin de l'exercice

Montant	516 246 712
Nombre de titres	5 201 645
Nombre d'actionnaires	4 219

### 5- Notes sur l'état de résultat

### 5-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 818 885 DT pour le troisième trimestre de 2011 contre 4 053 290 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 818 885	4 053 290
TOTAL	3 818 885	4 053 290

### 5-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à 1 915 024 DT contre 2 0120 403 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	,	
LIBELLE	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
- Intérêts des certificats de dépôt	1 050 462	1 180 116
- Intérêts des comptes à terme	837 844	926 627
- Intérêts des billets de Trésorerie	26 718	13 659
TOTAL	1 915 024	2 120 403

### 5-3 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 934 378 DT contre 989 852 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	800	848
- Commission de dépot (Banque de Tunisie)	895	444
Commission de gestion / Société de Pourse de Tunicia)	133	141
- Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	483	408
TOTAL	934 378	989 852

### 5-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à 151 587 DT contre 159 884 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- Redevance CMF	133 495	141 421
- TCL	14 335	15 434
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 748	2 994
- Charges diverses	9	35
TOTAL	151 587	159 884

### SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV 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 25 Mars 2011 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 «TUNISIE 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: 490.363.202, un actif net D: 488.838.291 et un bénéfice de la période de D: 3.581.250.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE 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 «TUNISIE 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
DELTA CONSULT
Karim DEROUICHE

### **TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

### **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	388 989 881	364 111 331	356 139 735
Obligations et valeurs assimilées Titres des Organismes de Placement C	ollectif	373 252 615 15 737 266	347 764 798 16 346 533	339 705 697 16 434 038
Placements monétaires et disponibilités		100 528 687	94 376 477	101 762 414
Placements monétaires Disponibilités	7	100 568 897 (40 210)	93 534 829 841 648	101 325 265 437 149
Créances d'exploitation	12	844 634	581 211	771 730
TOTAL	ACTIF	490 363 202	459 069 019	458 673 879
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	1 235 380	1 153 086	1 166 767
Autres créditeurs divers	9	289 531	253 679	258 131
TOTAL	PASSIF	1 524 911	1 406 765	1 424 898
ACTIF NET				
Capital	13	477 369 323	446 897 526	443 095 475
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		11 468 968	10 764 728	14 153 505
ACTIF	NET	488 838 291	457 662 254	457 248 981
TOTAL	PASSIF ET ACTIF NET	490 363 202	459 069 019	458 673 879

### **ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	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	5	4 306 434	12 962 152	4 030 242	11 546 312	15 598 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		4 284 193 22 241	12 384 779 577 373	4 005 147 25 095	10 996 149 550 163	15 022 649 575 373
Revenus des placements monétaires	6	1 033 016	2 913 129	937 549	2 607 861	3 591 548
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 339 450	15 875 281	4 967 791	14 154 173	19 189 570
Charges de gestion des placements	10	(1 453 388)	(4 198 776)	(1 356 572)	(3 738 065)	(5 110 732)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 886 062	11 676 505	3 611 219	10 416 108	14 078 838
Autres produits		7 044	11 443	11 334	16 995	30 364
Autres charges	11	(137 159)	(402 510)	(131 211)	(359 423)	(492 347)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 755 947	11 285 438	3 491 342	10 073 680	13 616 855
Régularisation du résultat d'exploitation		90 472	183 530	(89 807)	691 049	536 651
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 846 419	11 468 968	3 401 535	10 764 728	14 153 505
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(90 472)	(183 530)	89 807	(691 049)	(536 651)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(26 364)	(65 383)	(201 878)	(912 193)	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(148 333)	(404 778)	768 561	2 019 188	2 605 050
RESULTAT DE LA PERIODE		3 581 250	10 815 277	4 058 025	11 180 675	15 337 468

### **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	3 581 250	10 815 277	4 058 025	11 180 675	15 337 468
Résultat d'exploitation	3 755 947	11 285 438	3 491 342	10 073 680	13 616 855
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(26 364)	(65 383)	(201 878)	(912 193)	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(148 333)	(404 778)	768 561	2 019 188	2 605 050
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 420 924	20 774 033	(5 405 022)	62 482 046	57 911 979
Souscriptions					
- Capital	124 999 653	354 483 581	184 623 110	573 016 583	734 163 460
- Régularisation des sommes non distribuables	3 879 636	6 770 536	6 462 140	13 221 856	19 089 508
- Régularisation des sommes distribuables	2 573 552	11 200 516	3 817 301	15 907 329	20 595 201
Rachats					
- Capital	(118 861 174)	(334 525 947)	(189 761 714)	(513 275 210)	(678 678 226)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 687 663)	(6 137 667)	(6 638 751)	(11 172 232)	(17 199 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 483 080)	(11 016 986)	(3 907 108)	(15 216 280)	(20 058 550)
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 002 174	31 589 310	(1 346 997)	73 662 721	73 249 447
ACTIF NET					
En début de période	478 836 117	457 248 981	459 009 251	383 999 534	383 999 534
En fin de période	488 838 291	488 838 291	457 662 254	457 662 254	457 248 981
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 483 310	3 377 959	3 452 247	2 939 215	2 939 215
En fin de période	3 530 107	3 530 107	3 411 614	3 411 614	3 377 959
VALEUR LIQUIDATIVE	138.477	138.477	134.148	134.148	135.363
TAUX DE RENDEMENT	0.74%	2.30%	0.89%	2.68%	3.61%

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2011

### **NOTE 1: PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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, TUNISIE 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 :

### 3.1- 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 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.

### 3.2- Evaluation des placements en obligations & 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.

### 3.3- 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 values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4-** Evaluation des autres placements

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

### **3.5-** 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.

### 3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Septembre 2011 pour une valeur nulle.

### NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 388.989.881 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût	valeur au	%
		d'acquisition	30/09/2011	actif net
Obligations des sociétés et valeurs				
assimilées		366 121 333	373 252 615	76.36%
Obligations des sociétés		122 427 848	121 757 853	24.91%
AB SUBORDONNE 08 A	22.000	4 760 000	1 702 2E7	0.270/
AB SUBORDONNE 08 B	22 000 15 000	1 760 000 1 275 000	1 793 257 1 300 946	0.37%
AL 2007	10 000	400 000	417 359	0.27% 0.09%
AIL 2007 AIL 2008	7 000	280 000	280 040	0.06%
AIL 2008 AIL 2009/1	3 000	180 000	185 642	0.06%
AIL 2010/1	13 000	1 040 000	1 061 005	0.22%
AIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 039 213	0.42%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	306 024	0.06%
AMEN BANK 2006	34 000	2 040 000	2 099 373	0.43%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 213 040	8 238 698	1.69%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 600 000	2 601 733	0.53%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 579 981	4 580 527	0.94%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	346 640	346 675	0.07%
ATB 2007/1 A	8 000	480 000	486 767	0.10%
ATB 2007/1 D	8 000	672 000	683 843	0.14%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 029 348	0.42%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 034 562	0.42%
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 015 344	0.21%
ATL 2007/1	13 000	260 000	261 145	0.05%
ATL 2008/1	32 000	1 280 000	1 302 550	0.27%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 221 495	0.25%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 474 137	0.51%
ATL 2010/1	70 000	5 600 000	5 634 059	1.15%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 479 128	0.51%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 120	0.21%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	2 000 000	2 057 874	0.42%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0.00%

BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 738 718	1.58%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	829 627	0.17%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 733 200	1 769 412	0.36%
BTE 2009	24 600	1 968 000	1 971 613	0.40%
BTE 2010 B	25 900	2 460 500	2 464 905	0.50%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 399 950	1 434 373	0.29%
BTK 2009 CAT.D	8 500	807 500	829 967	0.17%
BTKD 2006	30 000	600 000	623 589	0.13%
CHO 2009	6 000	600 000	622 856	0.13%
CIL 2005/1	10 000	400 000	421 602	0.09%
CIL 2007/1	5 000	200 000	207 494	0.04%
CIL 2007/2	10 000	400 000	412 594	0.08%
CIL 2008/1	20 000	800 000	803 751	0.16%
CIL 2009/1	12 000	720 000	726 319	0.15%
CIL 2009/2	15 000	900 000 1 360 000	901 692	0.18%
CIL 2009/3 CIL 2010/1	17 000 50 000	4 000 000	1 398 341 4 028 918	0.29% 0.82%
CIL 2010/1 CIL 2010/2	25 300	2 530 000	2 628 954	0.54%
CIL 2010/2 CIL 2011/1 TF	12 000	1 200 000	1 232 982	0.25%
CIL 2011/1 TV	6 000	600 000	615 412	0.23%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 041 156	0.13%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	400 000	404 820	0.08%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	1 000 000	1 036 911	0.21%
HANNIBAL LEASE	8 000	320 000	326 853	0.07%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	200 803	0.04%
STB 2008/1	11 250	914 062	930 086	0.19%
STB 2008/2	27 000	2 362 500	2 438 236	0.50%
STB 2010/1	50 000	4 666 500	4 770 306	0.98%
TL 2006-1	7 300	146 942	152 978	0.03%
TL 2007/1	12 000	480 000	499 011	0.10%
TL 2007/2	14 400	576 000	596 187	0.12%
TL 2008/1	12 000	480 000	486 342	0.10%
TL 2008/2	19 000	1 140 000	1 190 023	0.24%
TL 2008/3	12 000	720 000	745 336	0.15%
TL 2009/1	13 300	798 000	822 149	0.17%
TL 2009/2	18 000	1 440 000	1 470 004	0.30%
TL 2010/1	19 000	1 520 000	1 540 773	0.32%
TL 2010/2	22 000	2 200 000	2 282 419	0.47%
TL 2011/1 F	24 600	2 460 000	2 494 937	0.51%
TL 2011/2 F	26 500	2 650 000	2 655 364	0.54%
TL SUB 2010 TV	10 000	1 000 000	1 025 776	0.21%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	542 000	547 142	0.11%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 140 000	1 140 845	0.23%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	600 000	616 116	0.13%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 600 000	1 613 954	0.33%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 600 010	2 623 763	0.54%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 500 000	4 543 731	0.93%
UIB 2011/1 TR B UNIFACTOR 2006	30 000 3 000	3 000 000 60 000	3 014 872	0.62%
UNIFACTOR 2006 UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	62 607 164 560	0.01%
UNIFACTOR 2008 UNIFACTOR 2010 TV	5 000	500 000	164 569 514 170	0.03% 0.11%
UTL 2004	10 000	200 000	205 631	0.11%
01L 200 <del>4</del>	10 000	200 000	200 031	0.0470

### NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES (SUITE)

Dr. i. i. l. iii		<b>^</b>		0/
Désignation du titre	Nombre	coût	valeur au	%
Bons du trésor assimilables		d'acquisition	30/09/2011	actif net
BTA 03-2012-6%	31 904	<b>232 493 712</b> 32 572 940	<b>238 833 279</b> 33 000 365	<b>48.86%</b> 6.75%
	64 779	65 903 614	68 662 023	14.05%
BTA 10 2013-6,1% BTA 04-2014-7,5%	16 451	17 679 597	18 028 065	3.69%
BTA 02-2014-7,5%	44 687	46 816 009	48 046 662	9.83%
BTA 03-2016-7 % BTA 03-2016-5,25%	24 132	23 888 183	24 488 608	5.01%
BTA 03-2010-3,23 % BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 688 050	3 700 704	0.76%
BTA 07 2017-0,73% BTA 03 2019-5,5%	35 000	34 942 428	35 852 170	7.33%
BTA 05-2019-5,5 %	500	530 000	539 394	0.11%
BTA 08-2022-5,6%	6 773	6 472 891	6 515 288	1.33%
Bons du trésor zéro coupon	0773	11 199 773	12 661 483	2.59%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 687 019	0.55%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 397 736	0.29%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 533 530	0.72%
BTZC OCT 2016	550	290 675	375 629	0.08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	652 033	0.13%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 045 317	0.21%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	2 970 219	0.61%
Titres des Organismes de Placement		2010000	2010210	0.0170
Collectif		15 466 498	15 737 266	3.22%
		10 100 100	10 101 200	
Parts des Fonds Commun de Créances				
BIAT CREDIMMO 1		2 070 465	2 081 299	0.43%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 358	0.21%
FCC BIAT CREDIM 2 P1	500	70 465	70 791	0.01%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 150	0.21%
Titres d'OPCVM		12 796 033	12 889 028	2.64%
Actions SICAV				<b>.</b>
GO SICAV	7 959	809 559	809 534	0.17%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 602 511	0.53%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	810 799	0.17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 633 600	0.33%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 955 395	0.40%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	532 902	0.11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 512 804	0.31%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	826 508	0.17%
TUN.EMIRATIE SICAV	20 539	2 082 265	2 102 783	0.43%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	102 192	0.02%
Placements		600 000	766 020	0.460/
<u>Placements</u>		600 000	766 939	0.16%
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	766 939	0.16%
I OALLI OAKANIL	000	300 000	700 939	0.1076
TOTAL		381 587 831	388 989 881	79.57%

### NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.306.434 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011, contre D : 4.030.242 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 Revenus des titres émis par le trésor et	1 320 037	1 208 897
négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTA, BTZC)  Revenus des titres des Organismes de	2 964 156	2 796 250

Placement Collectifs		
Revenus des parts de Fonds communs de créances - intérêts	22 241	25 095
TOTAL	4 306 434	4 030 242

### **NOTE 6: REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 1.033.016, contre D : 937.549 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2010 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2011 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts des billets de trésorerie précomptés Intérêts des certificats de dépôt Intérêts des dépôts à vue Intérêts des dépôts à terme Intérêts des bons de trésor à court terme	404 884 294 136 30 105 113 648 190 243	251 335 106 052 74 482 449 457 56 223
TOTAL	1 033 016	937 549

### **NOTE 7: PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D: 100.568.897 et se détaille comme suit:

Le solde de ce poste s'eleve au 30 Se		Coût		2 20
Désignation du titre	Valeur nominale	d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
		2 2 2 7 4 2 2		4.000
Dépôt à vue		8 897 480	8 926 622	1.83%
AMEN BANK SIEGE		377 194	378 087	0.08%
AB HAMMAM SOUSSE		132 636	133 174	0.03%
AMEN BANK NABEUL		947	948	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		8 202 342	8 229 313	1.68%
AMEN BANK SOUSSE		113 269	113 721	0.02%
AMEN BANK SFAX		49 665	49 867	0.01%
AMEN BANK CHARGUIA		21 <b>4</b> 27	21 512	0.00%
Dépôt à terme		10 710 000	10 935 226	2.24%
•				
AMEN BANK SIEGE		6 000 000	6 108 160	1.25%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 178 583	0.24%
AMEN BANK SFAX		560 000	573 919	0.12%
AMEN BANK PASTEUR		3 000 000	3 074 564	0.63%
Certificat de dépôt	28 000 000	27 512 110	27 724 853	5.67%
Amen bank au 01/01/2012 à 5,25% pour 370 jours	1 000 000	959 043	989 816	0.20%
Banque Tuniso-Koweitienne au 28/11/2011 à 5,310%	1 000 000	070 200	000 000	0.200/
pour 180 jours	2 000 000	979 309	993 333	0.20%
Amen bank au 15/06/2012 à 5,45% pour 360 jours Banque Tuniso-Koweitienne au 19/10/2011 à 5,3%	3 000 000	2 875 960	2 911 105	0.60%
pour 100 jours	3 000 000	2 965 179	2 993 732	0.61%
Amen bank au 05/11/2011 à 5,3% pour 120 jours	3 000 000	2 958 336	2 987 848	0.61%
Amen bank au 07/11/2011 à 5,3% pour 120 jours	2 000 000	1 972 224	1 991 436	0.41%
Amen bank au 11/11/2011 à 5,3% pour 120 jours	2 000 000	1 972 224	1 990 510	0.41%
Amen bank au 27/12/2011 à 4,9% pour 160 jours	500 000	491 475	495 364	0.10%
Banque Tuniso-Koweitienne au 30/01/2012 à 5,15%	4 000 000			
pour 180 jours	1 000 000	979 917	986 500	0.20%
Banque Tuniso-Koweitienne au 06/02/2012 à 5,15%	1 000 000			
pour 180 jours	1 000 000	979 917	985 719	0.20%
Banque Tuniso-Koweitienne au 01/02/2012 à 5,2%	2 000 000			
pour 170 jours	2 333 300	1 961 653	1 972 254	0.40%
	1	l l		
Banque Tuniso-Koweitienne au 06/08/2012 à 5,25% pour 350 jours	2 000 000	1 922 299	1 931 180	0.40%

Total général		99 531 451	100 568 897	20.57%
Total émétteur CIL	2 000 000	1 958 315	1 967 115	0.40%
CIL au 20/02/2012 à 5,1% pour 180 jours	2 000 000	1 958 315	1 967 115	0.40%
Total émétteur TUNISIE FACTORING	13 500 000	13 398 741	13 451 368	2.75%
jours	3 000 000	2 983 120	2 996 286	0.61%
jours TUNISIE FACTORING au 12/10/2011 à 5,1% pour 50	2 500 000	2 486 207	2 492 828	0.51%
jours TUNISIE FACTORING au 27/10/2011 à 5% pour 50	3 000 000	2 979 772	2 991 909	0.61%
jours TUNISIE FACTORING au 25/10/2011 à 5,1% pour 60	5 000 000	4 949 642	4 970 345	1.02%
TUNISIE FACTORING au 23/11/2011 à 5,1% pour 90				
Total émétteur TL	17 500 000	17 056 186	17 185 851	3.52%
TL au 28/02/2012 à 5,2% pour 190 jours	2 500 000	2 446 577	2 457 824	0.50%
TL au 06/02/2012 à 5,2% pour 180 jours	2 000 000	1 959 454	1 971 167	0.40%
TL au 30/07/2012 à 5,3% pour 360 jours TL au 13/07/2012 à 5,3% pour 340 jours	3 000 000	2 885 594	2 903 764	0.79%
TL au 27/10/2011 à 5,25% pour 90 jours	3 000 000 4 000 000	2 968 908 3 838 936	2 991 018 3 864 438	0.61% 0. <b>79</b> %
TL au 06/10/2011 à 5,3% pour 120 jours	2 500 000	2 465 280	2 <i>4</i> 98 553	0.51%
TL au 17/10/2011 à 5,25% pour 150 jours	500 000	491 437	499 087	0.10%
Billets de trésorerie pré - comptés	33 000 000	32 413 242	32 604 334	6.67%
BTC 20 01/11/2011	1 000	977 170	992 203	0.207
BTC 52 24/04/2012 BTC 26 01/11/2011	2 000 1 000	1 910 935 977 176	1 940 283 992 265	0.40% 0.20%
BTC 52 27/03/2012	3 000	2 863 348	2 917 936	0.60%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 772 708	4 863 508	0.99%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 768 539	4 862 674	0.007
BTC 52 28/02/2012 BTC 52 27/03/2012	1 930 3 000	1 844 227 2 861 686	1 883 251 2 917 944	0.39% 0.60%
Bons de tresor à court terme				
Bons de trésor à court terme	20 930	19 998 619	20 377 862	4.17%
Amen bank au 09/10/2011 à 3,26% pour 10 jours	5 000 000	4 996 381	4 997 105	1.029
Amen bank au 16/10/2011 à 3,26% pour 20 jours	500 000	499 038 499 277	499 458	0.10%
Amen bank au 10/10/2011 à 3,26% pour 20 jours Amen bank au 06/10/2011 à 3,26% pour 10 jours	500 000 500 000	499 277 499 638	499 674 499 819	0.109 0.109

### NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30.09.2011 à D : 1.235.380 contre D : 1.153.086 au 30.09.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2011, et se détaille anisi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Montant HT	1 231 685	1 149 637
TVA	221 703	206 935
Total TTC	1 453 388	1 356 572
Retenue à la source	218 008	203 486
Net à payer	1 235 380	1 153 086

### NOTE 9: AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011 à D : 289.531 contre D : 253.679 au 30.09.2010, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
ΛF	40 385	37 451
source sur		
	218 008	203 486
	4 378	4 837
	11 717	7 905
aire sur obligation Tunisie	Leasing 15 043	-
Total	289 531	253 679
aire sur obligation Tunisie	4 378 11 717 Leasing 15 043	4 83 7 90

### **NOTE 10: CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 1.453.388 contre D : 1.356.572 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2011.

### **NOTE 11: AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 137.159 contre D : 131.211 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance CMF	123 169	114 964
TCL	13 392	13 980
Autres	598	2 267
Total	137 159	131 211

### **NOTE 12: CREANCES D'EXPLOITATION**

Le solde de ce poste présente au 30 Septembre 2011 un solde de D : 844.634 contre un solde de D : 581.211 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

·	<u>30/09/2011</u>	30/09/2010
Solde des souscriptions et des rachats de la journée	<del> </del>	<u>-                                    </u>
du 30 Septembre	788 697	581 211
Échéance obligation Hôtel Houria à recevoir	55 568	-
Autres	369	-
Total	844 634	581 211

### **NOTE 13: CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Septembre 2011 se détaillent ainsi :

janvier au 30 Septembre
443 095 475
3 377 959
12 594
354 483 581
2 702 420
2 889
(334 525 947)
(2 550 272)
(3 267)
(65 383)
(404 778)
(4 625)
14 153 505
637 495
477 369 323
3 530 107
12 216

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 20 Mai 2011

### SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ARRETEE AU 30/09/2011

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

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 septembre 2011, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de neuf mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.581.734 dinars pour un capital social de 3.258.400 dinars et une valeur liquidative de 109,923 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 septembre 2011 conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Le commissaire aux comptes :

Cabinet Ali LAHMAR, membre de

Kreston International, Ali LAHMAR

# UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES Arrêté au 30/09/2011

# Bilan (Exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,856,429.327</u>	<u>2,974,660.410</u>	<u>3,028,556.991</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,680,473.500	1,724,375.778	1,760,565.695
Emprunts obligataires		1,072,216.602	1,106,098.857	1,071,639.371
Autres valeurs		103,739.225	144,185.775	196,351.925
PLACEMENTS MONETAIRES ET				
DISPONIBILITES	AC 2	752,057.339	1,117,335.445	1,155,421.245
Placements monétaires		341,761.526	992,417.166	551,949.085
Disponibilités		410,295.813	124,918.279	603,472.160
Créanaga dlaymlaitation	AC 3	7 020 080	0.000	0.000
Créances d'exploitation	AC 3	<b>7,030.080</b> 7,030.080	<u>0.000</u> 0.000	<u>0.000</u> 0.000
Créances d'exploitation		7,030.060	0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		3,615,516.746	4,091,995.855	4,183,978.236
		-	-	
<u>PASSIF</u>		30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Opérateurs créditeurs	PA 1	17,303.286	11,570.097	12,104.349
Créditeurs divers	PA 2	16,478.979	16,878.848	18,281.968
TOTAL PASSIF		33,782.265	28,448.945	30,386.317
Capital	CP 1	3,534,617.238	3,998,097.730	4,081,249.719
Capital en nominal	CP 2	3,258,400.000	3,396,600.000	3,631,400.000
Capital eli fiorilliai	OF Z	3,238,400.000	3,390,000.000	3,031,400.000
Capital en début de période		3,631,400.000	2,799,200.000	2,799,200.000
Emission en nominal		375,300.000	1,123,100.000	1,624,100.000
Rachat en nominal		-748,300.000	-525,700.000	-791,900.000
Sommes non distribuables		276 247 220	601,497.730	449,849.719
Sommes non distribuables exercices antérieurs		276,217.238 449,849.719		
Sommes non distribuables exercice anteneurs  Sommes non distribuables exercice en cours		-173,632.481	•	•
Sommes non distribuables exercice en cours		-173,032.401	459,255.7 14	307,007.703
Sommes distribuables		47,117.243	65,449.180	72,342.200
Sommes distribuables exercices antérieurs		4.231	18.140	19.393
Sommes distribuables de l'exercice en cours		47,113.012	65,431.040	72,322.807
ACTIF NET		3,581,734.481	4,063,546.910	4,153,591.919
TOTAL DAGGIE ET AGES VIET		0.045.540.740	4 004 005 055	4 400 070 000
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,615,516.746	4,091,995.855	4,183,978.236

# UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES Arrêté au 30/09/2011

### Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	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
Revenus du portefeuille titres	PR1					
a- Dividendes b- Revenus des obligations	PR 1-a	28,805.145	49,106.120	0.000	49,338.199	49,338.199
et valeurs assimilées c- Revenus des placements	PR 1-b	13,952.143	41,430.031	14,364.985	42,599.583	56,788.984
monétaires	PR 2-c	3,073.481	10,551.684	8,376.581	22,681.641	28,889.771
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		45,830.769	101,087.835	22,741.566	114,619.423	135,016.954
- Charges de gestion des placements	CH 1	-11,084.351	-33,140.949	-11,570.097	-32,110.112	-44,214.461
- Revenus Nets des						
placements		34,746.418	67,946.886	11,171.469	82,509.311	90,802.493
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.023
- Autres charges	CH 2	-7,098.554	-20,141.803	-5,885.045	-18,258.763	-24,209.611
RESULTAT D'EXPLOITATION		27,647.864	47,805.083	5,286.424	64,250.548	66,592.905
Régularisation du résultat d'exploitation		-481.786	-692.071	736.898	1,180.492	5,729.902
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		27,166.078	47,113.012	6,023.322	65,431.040	72,322.807
- Régularisation du résultat d'exploitation		481.786	692.071	-736.898	-1,180.492	-5,729.902
(annulation) Variation des +/- values potentielles sur titres		30,665.430	- 262,709.838	245,084.652	401,768.914	215,520.281
+/- values réalisées sur cession des titres			122,433.093	0.000	8,912.333	8,571.786
Frais de négociation		-1,023.276	-2,393.395	0.000	-111.176	-701.265
			_			
Résultat non distribuable		71,088.077	142,670.140	245,084.652	410,570.071	223,390.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		98,735.941	-94,865.057	250,371.076	474,820.619	289,983.707

## Etat de variation de l'actif net

		Tunisiens

	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	<u>98,735.941</u>	<u>-94,865.057</u>	<u>250,371.076</u>	<u>474,820.619</u>	<u>289,983.707</u>
a- Résultat d'exploitation	27,647.864	47,805.083	5,286.424	64,250.548	66,592.905
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	30,665.430	-262,709.838	245,084.652	401,768.914	215,520.281
c- +/- values réalisées sur cession de titres	41,445.923	122,433.093	0.000	8,912.333	8,571.786
d- Frais de négociation de titres	-1,023.276	-2,393.395	0.000	-111.176	-701.265
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	0.000	<u>-66,757.896</u>	0.000	<u>-61,329.453</u>	<u>-61,329.453</u>
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-45,350.728	-410,234.485	48,253.600	658,185.189	933,067.110
a- Souscriptions					1,831,441.189
Capital	10,000.000	375,300.000	260,400.000	1,123,100.000	1,624,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	566.974	25,709.681	33,733.813	106,940.398	177,152.585
Régularisation des sommes distribuables	94.626	7,412.575	4,759.877	20,348.206	30,188.604
b- Rachat					-898,374.079
Capital	-51,900.000	-748,300.000	-217,300.000	-525,700.000	-791,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-3,535.863	-56,672.022	-29,317.342	-58,254.755	-92,935.684
Régularisation des sommes distribuables	-576.465	-13,684.719	-4,022.748	-8,248.660	-13,538.395
VARIATION DE L'ACTIF NET	53,385.213	-571,857.438	298,624.676	1,071,676.355	1,161,721.364
AN 4 - ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	3,528,349.268	4,153,591.919	3,764,922.234	2,991,870.555	2,991,870.555
b- en fin de période	3,581,734.481	3,581,734.481	4,063,546.910	4,063,546.910	4,153,591.919
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	33,003	36,314	33,535	27,992	27,992
b- en fin de période	32,584	32,584	33,966	33,966	36,314
VALEUR LIQUIDATIVE	109.923	109.923	119.635	119.635	114.379
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	11.18%	-2.88%	26.03%	18.20%	8.70%

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES 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 de clôture 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 :

Les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

### IV - Faits saillants à fin septembre 2011

Les événements du mois de janvier 2011 ont engendré une chute des cours boursiers ce qui a engendré une dévalorisation du porte feuille titres. Pour cela et dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, le CMF a décidé de suspendre les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM mixtes pendant les périodes du 14-01-2011 au 31-01-2011 et du 27-02-2011 au 07-03-2011.

Dates	VL	Actif Net
09-01-11	116,303 dt	4.235.064 dt
14-01-11	108,583 dt	3.681.836 dt
27-02-11	104,058 dt	3.539.443 dt
07-03-11	106,004 dt	3.605.629 dt

L'évolution de la valeur liquidative courant les neuf premiers mois 2011 se présente principalement comme suit :

Journées	01/01/2011	14/01/2011	31/01/2011	27/02/2011	07/03/2011	31/03/2011
Valeurs						
liquidatives	114,379	108,583	106,996	104,058	106,004	107,884
Journées	21/04/2011	10/05/2011	07/06/2011	18/06/2011	30/06/2011	
Valeurs						
liquidatives	106,070	104,660	104,730	106,330	106,909	
Journées	21/07/2011	16/09/2011	26/09/2011	30/09/2011		
Valeurs						
liquidatives	107,220	108,657	109,812	109,923		

### AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits		<u>'</u>		
<u>rattachés</u>		<u>1,079,853.873</u>	<u>1,680,473.500</u>	<u>46.92%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	35,617.560	0.99%
ARTES	987	11,942.700	9,143.568	0.26%
ATB	6,938	20,016.737	42,856.026	1.20%
ATL	33,900	82,272.105	149,634.600	4.18%
ATTIJARI BANK	3,800	69,640.000	71,318.400	1.99%
BIAT	2,500	113,560.520	198,295.000	5.54%
BT	21,800	103,424.372	235,461.800	6.57%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	122,760.000	3.43%
ENNAKL	8,198	93,117.880	70,535.592	1.97%
MODERN LEASING	6,200	52,700.000	56,178.200	1.57%
MONOPRIX	7,425	73,283.134	198,915.750	5.55%
POULINA GP HOLD	847	4,664.350	6,996.220	0.20%
SFBT	5,000	31,021.695	57,500.000	1.61%
STAR	550	71,630.000	71,811.300	2.00%
TAIR	56,000	106,933.584	99,176.000	2.77%
TLS	4,943	52,837.640	145,828.386	4.07%
TPR	1,413	4,506.667	8,764.839	0.24%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	33,015.759	0.92%
UIB	3,500	64,266.146	66,664.500	1.86%
<u>Droits</u>		0.000	0.000	0.00%
Titres OPCVM		103,650.253	103,739.225	<u>2.90%</u>
ALYSSA	1,025	103,650.253	103,739.225	2.90%
Obligations Privées		50,552.343	52,633.520	<u>1.47%</u>
BHSUB07	300	24,211.956	25,107.818	0.70%
TL2006-1	1,300	26,340.387	27,525.702	0.77%
Obligations BTA		989,693.000	1,019,583.082	<u>28.47%</u>
<u>Ligne</u>		_	_	_
BTA022015	360	361,902.000	374,826.492	10.46%
BTA052022	50	48,860.000	49,956.438	1.39%
BTA072017	330	327,356.000	331,359.398	9.25%
BTA102013	250	251,575.000	263,440.754	7.36%
TOTAL		2,223,749.469	2,856,429.327	79.75%

### AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% I'Actif Net
BTCT					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	244,128.507	6.82%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	97,633.019	2.73%
Sous Total	=		334,622.639	341,761.526	9.54%
Compte courant b	ancaire			410,295.813	<u>11.46%</u>
	Total =	·		752,057.339	21.00%

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net** 

·	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	4,081,249.719	4,081,249.719
Souscriptions de la période	375,300.000	375,300.000
- Rachats de la période	<u>-748,300.000</u>	<u>-748,300.000</u>
- Autres mouvements - Variation des plus ou moins values et frais de Nég Régularisation sommes non distribuables - Sommes distribuables de la période	-173,632.481 -142,670.140 -30,962.341	-126,515.238 -142,670.140 -30,962.341 47,117.243
Montant fin de période au 30/09/2011	3,534,617.238	<u>3,581,734.481</u>

### CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2010	
* Montant	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168
Souscriptions Réalisées	
* Volume	375,300.000
* Nombre de titres émis	3,753
Rachats Effectués	
* Volume	748,300.000
* Nombre de titres rachetés	7,483
<u>Capital au 30/09/2011</u>	
* Volume	3,258,400.000
* Nombre de titres en circulation	32,584
* Nombre d'actionnaires	141

PR 1 a - b : Note sur les revenus du portefeuille titres

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	<u>28,805.145</u>	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	<u>0.000</u>
Revenu des obligations et valeurs assimilées Revenu des obligations Etat	13,952.143 13,343.817	14,364.985 13,343.763
Revenu des obligations privées	608.326	1,021.222
TOTAL	42,757.288	14,364.985

PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010
Intérêts des bons de trésor	3,073.481	8,376.581
Total placements monétaires	3,073.481	8,376.581

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	<u>Libellés</u>	30/09/2011
AC 3	Créances d'exploitation	7,030.080
	Dividendes BTE	7,030.080
<u>AC 4</u>	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	17,303.286
<del>1                                    </del>	Frais du Gestionnaire	
		4,023.418
	Frais du Dépositaire	1,405.462
	Frais du Distributeur	11,874.406
PA 2	Créditeurs divers	16,478.979
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	312.963
	Charges à payer sur exercice antérieur	245.463
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	15,920.553

Charges à payer sur l'exercice 2011	21,918.488
Jetons de présence 2011	12,000.000
Honoraire commissaires aux comptes	6,721.800
Frais Assemblée	2,475.407
Frais de publication au bulletin CMF	652.400
Taxe revenant aux collectivités locales	68.881
Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antétieur	

Notes sur les charges de gestion

	<u>Libellés</u>	30/09/2011
<u>CH 1</u>	Charges de gestion des placements Rémunération du Gestionnaire Rémunération du Dépositaire	33,140.949 12,126.645 2,101.448
CH 2	Rémunération du Distributeur  Autres charges	18,912.856 <b>20,141.803</b>
<u> </u>	Redevance CMF Services bancaires et assimilés Impôts, taxes et versements assimilés Abonnement des charges budgétisées	2,694.813 1,053.162 0.000 16,393.828