



Bulletin Officiel

N° 3975 Mercredi 9 Novembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF SOMOCER	2
AVIS DES SOCIETES	
COMMUNIQUE DE PRESSE	
CARTHAGE CEMENT	3
SOMOCER	3
COURBE DES TAUX	4
VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	5-6
ANNEXE I	
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011	
SICAV ENTREPRISE	
STRATEGIE ACTIONS SICAV	
MAXULA INVESTISSEMENT 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 مؤخراً أدت إلى تغيير هام في تركيبة رأس مالها.

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

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

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 4493 بتاريخ 22 أكتوبر 2011 يقضي بتعيين الخبير لدى المحاكم السيد محمد لطفي الزروري، مراقباً 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.

COMMUNIQUE DU CMF

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

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

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

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

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESEE

CARTHAGE CEMENT

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

APPEL A CANDIDATURE

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

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

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

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

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

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

2011 - AS - 1021

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE

-SOMOCER

Siège social : Menzel Hayet 5033- Monastir.

Le conseil d'administration de la société SOMOCER porte à la connaissance de ses actionnaires, du public et de l'ensemble de ses partenaires que Monsieur Riadh Ben Khalifa a démissionné de ses fonctions de Directeur Général de la société SOMOCER, démission acceptée et enregistrée par le conseil d'administration de la société.

Cette démission a pris effet à compter de la date du 24 octobre 2011.

Le conseil d'administration a désigné Monsieur Lassaad Chaari, Directeur Général de la société SOMOCER et ce, pour une durée de trois mois.

2011 - AS - 1022

AVIS

COURBE DES TAUX DU 09 NOVEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,366%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,633%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,672%	1 007,312
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,701%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,769%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,854%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,024%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,092%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,160%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012	4,211%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,370%	1 007,639
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,613%	1 026,508
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,824%	1 059,367
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,922%	1 080,616
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,167%	1 053,134
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,446%		984,381
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,530%	988,868
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,649%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,802%	1 044,012
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,057%		968,848
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,063%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,071%	966,322
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,181%	1 053,393
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,190%		953,952

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,866	138,877		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,185	12,186		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,247	1,248		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,673	33,676		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,065	46,069		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	162,507	162,345		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	545,683	545,050		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	131,789	132,311		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,971	126,079		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,903	115,085		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	113,157	113,329		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	95,047	95,295		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	155,208	155,543		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	99,861	99,932		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	102,022	102,025		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 277,152	1 283,210		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 172,739	2 200,832		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,738	107,042		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	111,169	112,202		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	120,362	121,340		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 178,460	1 180,489		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	121,814	123,595		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,419	14,678		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 734,964	5 763,293		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 592,490	6 615,023		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,200	2,232		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,827	1,845		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,134	1,150		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	107,250	107,260
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,888	103,901
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,718	104,728
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,555	102,591
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,755	102,765
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,750	106,759
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	103,270	103,281
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,397	103,408
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,553	103,564
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	105,068	105,085
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	102,072	102,083
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,655	103,665
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,446	103,456
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	106,128	106,138
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,377	105,387
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,489	102,497
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,305	102,314
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,742	103,750
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,881	101,892
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,812	102,824

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	103,358	103,367
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	102,026	102,039
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,756	103,766
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,211	104,220
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,553	101,562
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,466	10,467
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,122	103,132
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,227	102,241
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	101,001	101,080
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,679	75,940
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	147,598	148,055
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 464,157	1 469,212
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	114,343	114,759
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	116,272	116,689
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	90,626	90,857
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,261	16,261
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	270,187	270,864
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,677	46,821
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 373,896	2 381,737
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	79,344	79,373
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	58,097	58,171
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,802	101,871
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	111,558	111,792
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	104,105	104,443
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,706	11,709
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,696	12,709
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	17,014	17,055
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,971	17,012
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,922	11,930
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,061	10,059
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,062	10,061
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,063	10,062
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,751	124,873
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	123,191	123,326
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,219	10,228
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	118,024	118,366
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,611	19,662
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	104,130	105,612
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	105,227	105,649
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
88	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,639	98,812
89	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	106,203	107,015
90	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	141,557	143,167
91	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,333	10,421
92	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	112,701	114,195
93	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,144	113,651
94	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,755	102,331
95	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,065	101,882
96	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,203	184,476
97	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,515	164,529
98	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,681	142,165
99	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 956,333	10 049,883
100	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	198,461	200,458
101	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,294	134,779
102	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 479,176	1 510,247
103	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,861	105,270
104	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	98,326	98,984
105	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	113,657	115,091
106	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 174,295	10 205,551

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SICAV ENTREPRISE**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011****RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011**

Monsieur le président du conseil,

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE ,qui comprennent le bilan au 30 septembre 2011 faisant ressortir un total de 43 686 456 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 338 413 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 43 573 824 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'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 ISA 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.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 septembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Mourad FRADI

Tunis, le 28 octobre 2011

SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2011

Montants exprimés en dinars tunisiens

		Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
<u>ACTIF</u>					
<u>Portefeuille-titres</u>					
Obligations et valeurs assimilées			31 480 659	31 786 521	32 316 907
Titres OPCVM			953 025	952 760	962 190
	3.1		32 433 684	32 739 281	33 279 097
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>					
Placements monétaires	3.2		3 974 528	4 972 785	7 079 866
Disponibilités	3.3		7 278 244	3 477 038	5 502 941
			11 252 772	8 449 823	12 582 807
<u>Créances d'exploitations</u>					
<u>Autres actifs</u>					
TOTAL ACTIF			43 686 456	41 189 104	45 861 904
<u>PASSIF</u>					
Opérateurs créditeurs	3.4		108 764	108 753	108 609
Autres créditeurs divers			3 868	3 857	4 168
TOTAL PASSIF			112 632	112 610	112 777
Capital	3.5		42 520 819	40 033 782	44 221 845
Sommes distribuables			1 053 005	1 042 712	1 527 282
Sommes distribuables des exercices antérieurs					
Sommes distribuables de l'exercice			1 053 005	1 042 712	1 527 282
ACTIF NET			43 573 824	41 076 494	45 749 127
			43 686 456	41 189 104	45 861 904

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2011 AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		367 231	1 191 864	399 437	1 161 587	1 540 060
Dividendes			33 859		35 599	35 599
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	366 952	1 157 445	398 629	1 125 180	1 502 848
Autres revenus		279	560	808	808	1 613
Revenus des placements monétaires	4.2	82 040	264 240	84 075	237 658	335 063
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>449 271</i>	<i>1 456 104</i>	<i>483 512</i>	<i>1 399 245</i>	<i>1 875 123</i>
Charges de gestion des placements	4.3	<108 764>	<336 069>	<108 753>	<311 218>	<419 827>
Revenu net des placements		340 507	1 120 035	374 759	1 088 027	1 455 296
Autres produits						
Autres charges	4.4	<12 195>	<37 982>	<12 193>	<34 859>	<46 947>
Résultat d'exploitation		328 312	1 082 053	362 566	1 053 168	1 408 349
Régularisation du résultat d'exploitation		<47 728>	<29 048>	<119 154>	<10 456>	118 933
Sommes distribuables de la période		280 584	1 053 005	243 412	1 042 712	1 527 282
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		47 728	29 048	119 154	10 456	<118 933>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		63 585	87 501	14 773	<37 194>	<33 125>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<53 484>	<45 840>	54 702	126 982	129 381
Frais de négociation						
Résultat net de la période		338 413	1 123 714	432 041	1 142 956	1 504 605

SICAV ENTREPRISE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2011 AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	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	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		338 413	1 123 714	432 041	1 142 956	1 504 605
Résultat d'exploitation		328 312	1 082 053	362 566	1 053 168	1 408 349
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		63 585	87 501	14 773	<37 194>	<33 125>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<53 484>	<45 840>	54 702	126 982	129 381
Frais de négociation						
Distributions de dividendes			<1 544 530>		<1 534 280>	<1 534 280>
Transactions sur le capital		<2 957 823>	<1 754 487>	<5 847 736>	5 422 347	9 733 331
Souscriptions		16 591 476	43 775 541	11 449 631	50 454 993	63 448 109
Capital		16 224 334	42 478 612	11 191 321	48 800 838	61 374 822
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		15 363	24 367	14 695	48 924	80 586
Régularisation des sommes distribuables		351 779	1 272 562	243 615	1 605 231	1 992 701
Rachats		<19 549 299>	<45 530 028>	<17 297 367>	<45 032 646>	<53 714 778>
Capital		<19 132 102>	<44 223 760>	<16 913 913>	<43 655 778>	<52 058 841>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<17 391>	<21 906>	<20 685>	<45 202>	<66 190>
Régularisation des sommes distribuables		<399 806>	<1 284 362>	<362 769>	<1 331 666>	<1 589 747>
Variation de l'actif net		<2 619 410>	<2 175 303>	<5 415 695>	5 031 023	9 703 656
Actif net						
En début de période		46 193 234	45 749 127	46 492 189	36 045 471	36 045 471
En fin de période		43 573 824	43 573 824	41 076 494	41 076 494	45 749 127
Nombre d'actions						
En début de période		448 137	436 657	452 017	344 438	344 438
En fin de période		419 425	419 425	395 369	395 369	436 657
Valeur liquidative		103,889	103,889	103,894	103,894	104,771

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2011 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant 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.

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

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'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	255 000	260 189	0,60%
AIL 2007	4 000	160 000	166 944	0,38%
AIL 2008	3 000	120 000	120 017	0,27%
AIL 2009/1	3 500	210 000	216 582	0,50%
AIL 2010/1	2 000	160 000	163 231	0,37%
AIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 019 607	2,33%
AMEN BANK 2006	11 880	712 802	734 099	1,68%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	186 660	187 243	0,43%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	400 000	400 267	0,92%
ATB 2007/1 A	2 000	120 000	121 692	0,28%
ATB 2007/1 D	2 000	168 000	170 961	0,39%
ATL 2006/1	5 000	200 000	203 069	0,46%
ATL 2007/1	2 000	40 000	40 176	0,09%
ATL 2008/1	3 000	120 000	122 114	0,28%
ATL 2009	10 000	600 000	610 748	1,40%
ATL 2010/1	5 000	400 000	402 433	0,92%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 032 970	2,36%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 120	2,30%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	1 000 000	1 028 937	2,36%
BH 2009	5 000	500 000	515 915	1,18%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	400 000	414 813	0,95%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	2 166 516	2 221 031	5,08%
BTE 2010 A	1 500	135 000	135 184	0,31%
BTE 2010 B	3 500	332 500	333 095	0,76%
BTK 2009 CAT.D	1 500	142 500	146 465	0,34%
BTKD 2006	20 000	400 000	415 726	0,95%
CIL 2005/1	2 500	100 000	105 401	0,24%
CIL 2007/1	5 000	200 000	207 494	0,47%
CIL 2007/2	3 000	120 000	123 778	0,28%
CIL 2008/1	7 000	280 000	281 313	0,64%
CIL 2009/1	4 000	240 000	242 106	0,55%
CIL 2009/2	5 000	300 000	300 564	0,69%
CIL 2009/3	3 000	240 000	246 766	0,56%
CIL 2010/1	7 500	600 000	604 338	1,38%

CIL 2010/2	4 000	400 000	415 645	0,95%
CIL 2011/1 TF	4 000	400 000	410 994	0,94%
CIL 2011/1 TV	9 000	900 000	923 117	2,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 141	0,46%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 143	0,92%
HANNIBAL LEASE	2 000	80 000	81 713	0,19%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	120 000	121 705	0,28%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	120 000	121 705	0,28%
PANOBOIS 2007	2 000	160 000	163 955	0,38%
SIHM 2008	2 000	160 000	160 425	0,37%
STB 2008/2	3 000	262 500	270 915	0,62%
TL 2007/1	10 000	400 000	415 842	0,95%
TL 2008/1	3 600	144 000	145 903	0,33%
TL 2008/2	3 000	180 000	187 898	0,43%
TL 2008/3	3 000	180 000	186 334	0,43%
TL 2009/2	8 000	640 000	653 335	1,50%
TL 2010/2	6 000	600 000	622 478	1,42%
TL 2011/1 F	7 000	700 000	709 942	1,63%
TL SUB 2010 TV	4 000	400 000	410 311	0,94%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	201 897	0,46%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	204 000	204 151	0,47%
UIB 2009/1 TR B	5 000	433 300	438 318	1,00%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 350 000	1 363 119	3,12%
UIB 2011/1 TR B	4 000	400 000	401 983	0,92%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	164 569	0,38%
Total Obligations de sociétés		23 202 778	23 680 926	54,18%

Bons du trésor Assimilables

BTA 04-2014-7,5%	700	732 900	756 649	1,73%
BTA 07-2017-6,75%	900	892 880	903 798	2,07%
BTA 03-2019-5,5%	4 175	4 173 700	4 283 556	9,81%
BTA 05-2022-6,9%	25	27 000	27 272	0,06%
Total Bons de trésor		5 826 480	5 971 275	13,67%

Bons du trésor Zéro Coupon

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 828 458	4,19%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 828 458	4,19%
Total obligations et valeurs assimilées		30 506 665	31 480 659	72,04%

Titres des OPCVM

SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	321 489	0,74%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	631 536	1,45%
Total OPCVM		962 595	953 025	2,19%
Total		31 469 260	32 433 684	74,23%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 11/11/2011	1 000 000	986 112	995 255	2,28%
AMEN BANK au 13/10/2011	500 000	499 277	499 566	1,14%
Total émetteur AMEN BANK	1 500 000	1 485 389	1 494 821	3,42%
Total Certificats de dépôt	1 500 000	1 485 389	1 494 821	3,42%

Billets de trésorerie**Billets de trésorerie précomptés**

TUNISIE FACTORING au 19/10/2011	1 500 000	1 497 007	1 497 307	3,43%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	1 500 000	1 497 007	1 497 307	3,43%
Total billets de trésorerie	1 500 000	1 497 007	1 497 307	3,43%

Bon de trésor à court terme

BTC 26 semaines 01/11/2011	500 000	488 588	496 133	1,14%
BTC 52 semaines 27/03/2012	500 000	476 854	486 267	1,11%
Total bons de trésor à court terme	1 000 000	965 442	982 400	2,25%
Total		3 947 838	3 974 528	9,10%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 775 596	1 843 999	3 280 713
Vente titre à encaisser	3 678 430	-	-
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Amen Bank Med V	173 285	<2 391>	433 777
Amen Bank Pasteur	169 109	75 910	85 379
Liquidation émissions/rachats	160 702	4 467	130 639
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	48 999	68 816	90 541
Coupon à recevoir	<47>	-	-
Produits à Recevoir	<280>	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<9 800>	<13 763>	<18 108>
Achat souscription à régler	<2 217 748>	-	-
	7 278 244	3 477 038	5 502 941

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2011 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2011

Montant	44 221 845
Nombre de titres	436 657
Nombre d'actionnaires	201

Souscriptions réalisées

Montant	42 478 612
Nombre de titres	419 444
Nombre d'actionnaires entrants	29

Rachats effectués

Montant	44 223 760
Nombre de titres	436 676
Nombre d'actionnaires sortants	28

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	87 501
Plus ou moins-value réalisée	<45 840 >
Régularisations des sommes non distribuables	2 162
Résultat antérieur incorporé au capital	299 (i)

Capital au 30 septembre 2011

Montant	42 520 819
Nombre de titres	419 425
Nombre d'actionnaires	202

(i) L'assemblée générale ordinaire du 20 mai 2011 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur obligations	242 602	207 857	821 701
Intérêts sur BTA	99 950	167 878	591 111
Intérêts sur BTZC	24 400	22 894	90 036
	366 952	398 629	1 502 848

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur dépôt à vue	30 559	33 862	127 398
Intérêts sur certificats	27 868	7 185	48 573
Intérêts sur billets	14 437	40 533	145 226
Intérêts sur BTC	9 176	2 495	13 866
	82 040	84 075	335 063

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 à 108 764 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	10 876	10 875	41 983
TCL	1 146	1 318	4 964
Autres Retenues	173	-	-
	12 195	12 193	46 947

STRATEGIE ACTIONS SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011****RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011**

Monsieur le Président Directeur Général,

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV ,qui comprennent le bilan au 30 septembre 2011 faisant ressortir un total de 15 650 697 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 1 003 987 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 15 586 757 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'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 ISA 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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 septembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Mourad FRADI

Tunis, le 28 octobre 2011

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 448 863	21 066 830	12 369 825
Obligations et valeurs assimilées		586 067	399 123	401 537
Titres OPCVM		363 207	369 412	1 043 476
	3.1	12 398 137	21 835 365	13 814 838
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	997 303	3 283 996	5 556 313
Disponibilités	3.3	2 255 257	2 795 596	4 756 381
		3 252 560	6 079 592	10 312 694
<u>Créances d'exploitations</u>				
TOTAL ACTIF		15 650 697	27 914 957	24 127 532
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	55 439	622 068	375 300
Autres créditeurs divers	3.5	8 501	11 496	14 854
TOTAL PASSIF		63 940	633 564	390 154
ACTIF NET				
Capital	3.6	15 502 997	27 648 898	23 874 066
Sommes distribuables		83 760	<367 505>	<136 688>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		<90 683>		
Sommes distribuables de l'exercice		174 443	<367 505>	<136 688>
ACTIF NET		15 586 757	27 281 393	23 737 378
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 650 697	27 914 957	24 127 532

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/07/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 30/09/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		133 882	263 031	109 265	406 206	411 061
Dividendes	4.1	129 117	249 000	104 446	381 531	381 531
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	4 765	14 031	4 819	24 675	29 530
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	23 900	99 880	27 463	67 726	129 552
<i>Total des revenus des placements</i>		157 782	362 911	136 728	473 932	540 613
Charges de gestion des placements	4.4	<53 368>	<158 197>	<409 748>	<764 580>	<609 075>
Revenu net des placements		104 414	204 714	<273 020>	<290 648>	<68 462>
Autres produits						
Autres charges	4.5	<9 841>	<33 005>	<16 359>	<38 476>	<65 464>
Résultat d'exploitation		94 573	171 709	<289 379>	<329 124>	<133 926>
Régularisation du résultat d'exploitation		<268>	2 734	<15 822>	<38 381>	<2 762>
Sommes distribuables de la période		94 305	174 443	<305 201>	<367 505>	<136 688>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		268	<2 734>	15 822	38 381	2 762
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		954 411	<495 758>	1 824 511	3 793 371	<800 298>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<37 849>	<185 157>	1 082 774	2 020 215	4 384 752
Frais de négociation		<7 148>	<21 514>	<6 750>	<26 168>	<40 470>
Résultat net de la période		1 003 987	<530 720>	2 611 156	5 458 294	3 410 058

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2011 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus 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.

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

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

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 septembre 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 placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

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

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	33 850	254 575	226 456	1,45%
AMEN BANK	6 594	411 332	423 289	2,70%
ASSAD	53 734	518 417	556 738	3,56%
ASSAD DA 2011	10	4	4	0,00%
ASTREE	1 225	29 188	90 638	0,58%
ATL	114 074	582 907	503 523	3,22%
ATTIJARI BANK	10 100	174 340	189 557	1,21%
ATTIJARI LEASING	13 308	426 658	565 457	3,61%
BIAT	5 600	307 403	444 181	2,84%
BNA	7 228	84 676	92 605	0,59%
BT	29 406	316 517	317 614	2,03%
CARTHAGE CEMENT	147 302	458 555	576 393	3,68%
CIL	16 100	276 006	281 879	1,80%
ELECTROSTAR	38 389	378 578	133 632	0,85%
ENNAKL AUTOMOBILES	27 202	280 160	234 046	1,50%
ESSOUKNA	38 993	197 903	253 883	1,62%
G.I.F	101 850	785 402	500 898	3,20%
I.C.F	400	22 068	16 520	0,11%
LES CEMENTS DE BIZERTE	19 821	195 038	160 946	1,03%
MAGASIN GENERAL	914	88 712	97 600	0,62%
POULINA G H	41 176	304 559	340 114	2,17%
POULINA G H DA 2011	15	9	11	0,00%
SERVICOM	21 172	155 220	192 665	1,23%
SIMPAR	21 015	790 895	960 470	6,14%
SITS	99 100	352 610	319 697	2,04%

SOMOCER	180 000	413 319	599 580	3,83%
SOPAT	18 105	49 196	59 584	0,38%
SOTETEL	30 248	258 758	191 651	1,22%
SOTRAPIL	9 392	103 981	131 929	0,84%
SOTUVER	40 980	295 323	395 088	2,52%
STAR	1 987	271 944	259 435	1,66%
STB	14 996	183 148	161 237	1,03%
TELNET HOLDING	42 280	320 994	404 028	2,58%
TPR	57 000	300 645	353 571	2,26%
TPR DA 2011	7	5	5	0,00%
TUNINVEST-SICAR	21 182	168 646	209 066	1,34%
TUNIS RE	26 800	312 525	311 228	1,99%
TUNISAIR	18 000	42 221	31 878	0,20%
TUNISIE LEASING	6 868	192 797	202 620	1,29%
UBCI	11 503	410 116	460 925	2,95%
UIB	10 407	183 208	198 222	1,27%

Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés

10 898 558 11 448 863 73,14%

<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
-----------------------------	-------------------------------	----------------------------	----------------

B- Titres OPCVM

FCP SMART EQUITY	155	186 934	223 782	1,43%
MAXULA INVEST SICAV	1 150	118 996	118 500	0,76%
FCP SAFA	200	20 166	20 925	0,13%

Total OPCVM

326 096 363 207 2,32%

C- Obligations et valeurs assimilés

<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
-----------------------------	-------------------------------	----------------------------	----------------

1-Obligations de sociétés

FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 071	1,28%
TL 2011/2 F	2 000	200 000	200 287	1,28%
STB 2008/2	2 000	179 287	184 709	1,18%

Total Obligations de sociétés

579 287 586 067 3,74%

Total

11 803 941 12 398 137 79,21%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit:

<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
----------------------------	-------------------------------	----------------------------	----------------

Billets de trésorerie

TUNISIE FACTORING au 25/10/2011	1 000 000	993 257	997 303	6,37%
---------------------------------	-----------	---------	---------	-------

Total billets de trésorerie

1 000 000 993 257 997 303 6,37%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 907 813	2 706 190	4 068 262
Ventes de titres à encaisser	222 665	131 722	632 114
Amen Bank Pasteur	179 495	24 042	81 719
Intérêt courus sur dépôt à vue	10 177	15 123	23 002
Achats de titres à régler	<61 839 >	<134 819 >	<44 919 >
Retenue à la source/dépôt à vue	<2 035 >	<3 025 >	<4 600 >
Coupons à recevoir	<1 019 >	-	-
Liquidation émissions/rachats	-	56 363	803
	<u>2 255 257</u>	<u>2 795 596</u>	<u>4 756 381</u>

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	51 144	87 562	85 418
Rémunération du dépositaire à payer	4 295	3 701	3 866
Commission de performance à payer	-	530 805	286 016
	<u>55 439</u>	<u>622 068</u>	<u>375 300</u>

3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 710	3 333	3 631
Retenue à la source à payer	2 079	4 063	4 496
TCL à payer	1 447	1 952	4 613
Redevance CMF	1 265	2 148	2 114
	<u>8 501</u>	<u>11 496</u>	<u>14 854</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 30 septembre 2011 se détaillent comme suit :

30/09/2011**Capital au 1^{er} janvier 2011**

En Nominal	23 874 066
Nombre de titre	10 464
Nombre d'actionnaires	226

Souscriptions réalisées (En Nominal)

Montant	3 337 897
Nombre de titres	1 463
Nombre d'actionnaires entrants	6

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	11 373 490
Nombre de titres	4 985
Nombre d'actionnaires sortants	75

Autres mouvements

Frais de négociation	< 21 514 >
Différences d'estimation (+/-)	< 495 758 >
Plus ou moins-value réalisée	<185 157 >
Droit de sortie	80 474
Régularisations	286 479

Capital au 30 septembre 2011

Montant	15 502 997
Nombre de titres	6 942
Nombre d'actionnaires	157

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 129 117 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 4 765 DT correspond aux intérêts sur les obligations.

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	10 282	11 573	54 998
Intérêts sur dépôt à vue	8 142	12 083	47 803
Intérêts sur certificats de dépôt	5 104	3 481	24 892
Autres revenus	372	326	1 179
Intérêts sur BTC	-	-	680
	<u>23 900</u>	<u>27 463</u>	<u>129 552</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	51 144	87 562	309 691
Rémunération du dépositaire	2 224	3 701	13 368
Commission de performance	-	318 485	286 016
	<u>53 368</u>	<u>409 748</u>	<u>609 075</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2010 au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>
TCL	3 228	7 275	32 531
Redevance CMF	3 774	6 272	22 666
Honoraires du commissaire aux comptes	2 760	2 760	10 017
Autres frais	79	52	250
	<u>9 841</u>	<u>16 359</u>	<u>65 464</u>

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2010 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 «Maxula Investissement 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 : 8.508.818, un actif net de D : 8.482.787 et un bénéfice de la période de D : 63.497.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté 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 « Maxula Investissement 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.

Tunis, le 25 Octobre 2011

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres		6 323 866,322	5 388 953,403	5 998 773,832
Obligations et valeurs assimilées		5 893 891,221	5 387 717,040	5 556 104,361
Tires des Organismes de Placement Collectif		429 975,101	1 236,363	442 669,471
Placements monétaires et disponibilités		2 050 910,765	609 800,582	2 934 039,133
Placements monétaires		1 743 469,860	159 545,009	2 503 129,280
Disponibilités		307 440,905	450 255,573	430 909,853
Créances d'exploitation		134 040,463	200 342,711	170 821,676
		8 508 817,550	6 199 096,696	9 103 634,641
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		17 808,061	13 768,637	14 119,746
Autres créditeurs divers		8 222,081	5 605,441	5 939,901
		26 030,142	19 374,078	20 059,647
ACTIF NET				
Capital		8 305 442,230	6 022 083,405	8 785 552,070
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		196,600	253,666	369,858
Sommes distribuables de la période		177 148,578	157 385,547	297 653,066
ACTIF NET		8 482 787,408	6 179 722,618	9 083 574,994
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 508 817,550	6 199 096,696	9 103 634,641

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	6	66 940,882	199 388,321	64 331,631	187 092,866	249 647,398
Revenus des obligations et valeurs assimilées		66 940,882	195 581,368	64 331,631	173 725,407	239 954,898
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	3 806,953	-	13 367,459	9 692,500
Revenus des placements monétaires	7	13 514,009	52 928,632	5 397,659	37 676,314	54 311,004
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		80 454,891	252 316,953	69 729,290	224 769,180	303 958,402
Charges de gestion des placements	11	(18 171,403)	(56 428,323)	(13 975,110)	(43 714,775)	(60 634,360)
REVENU NET DES PLACEMENTS		62 283,488	195 888,630	55 754,180	181 054,405	243 324,042
Autres charges	12	(2 221,969)	(6 905,176)	(1 678,392)	(5 820,121)	(7 887,811)
RESULTAT D'EXPLOITATION		60 061,519	188 983,454	54 075,788	175 234,284	235 436,231
Régularisation du résultat d'exploitation		(15 896,310)	(11 834,876)	(12 949,855)	(17 848,737)	62 216,835
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		44 165,209	177 148,578	41 125,933	157 385,547	297 653,066
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		15 896,310	11 834,876	12 949,855	17 848,737	(62 216,835)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(690,243)	(1 992,510)	1 384,137	(462,677)	1 787,831
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		4 125,618	13 889,491	(427,195)	(10,185)	2 404,927
RESULTAT DE LA PERIODE		63 496,894	200 880,435	55 032,730	174 761,422	239 628,989

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	63 496,894	200 880,435	55 032,730	174 761,422	239 628,989
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	60 061,519	188 983,454	54 075,788	175 234,284	235 436,231
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(690,243)	(1 992,510)	1 384,137	(462,677)	1 787,831
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 125,618	13 889,491	(427,195)	(10,185)	2 404,927
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(292 969,435)	-	(319 884,375)	(319 884,375)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 003 985,630)	(508 698,586)	(637 449,811)	(353 584,953)	2 485 399,856
Souscriptions					
- Capital	3 234 381,196	10 674 536,048	2 102 181,387	13 299 079,206	18 522 257,268
- Régularisation des sommes non distribuables	3 775,747	7 292,320	(308,529)	745,647	1 459,773
- Régularisation des sommes distribuables	61 772,410	296 904,812	44 293,093	580 327,649	736 878,936
Rachats					
- Capital	(4 221 390,889)	(11 165 723,489)	(2 726 743,256)	(13 734 620,976)	(16 199 233,540)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 784,446)	(8 111,700)	396,748	(524,705)	(1 001,284)
- Régularisation des sommes distribuables	(77 739,648)	(313 596,577)	(57 269,254)	(498 591,774)	(574 961,297)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(940 488,736)	(600 787,586)	(582 417,081)	(498 707,906)	2 405 144,470
ACTIF NET					
En début de période	9 423 276,144	9 083 574,994	6 762 139,699	6 678 430,524	6 678 430,524
En fin de période	8 482 787,408	8 482 787,408	6 179 722,618	6 179 722,618	9 083 574,994
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	92 117	87 196	66 005	64 128	64 128
En fin de période	82 321	82 321	59 803	59 803	87 196
VALEUR LIQUIDATIVE	103,045	103,045	103,335	103,335	104,174
TAUX DE RENDEMENT	0,73%	2,19%	0,86%	2,52%	3,33%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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, MAXULA INVESTISSEMENT 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

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 intermédiaires 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 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 value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- 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.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011, à D : 6.323.866,322, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		5 786713,950	5 893891,221	69,48%
<u>Obligations</u>		5 074563,950	5 167549,446	60,92%
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5000	200 000,000	200 028,415	2,36%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	40 000,000	40 807,869	0,48%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5000	500 000,000	503 060,110	5,93%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2450	245 000,000	252 354,027	2,97%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2000	200 000,000	206 019,660	2,43%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1000	93 330,000	95 689,058	1,13%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	1000	40 000,000	40 187,541	0,47%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3500	209 999,950	211 842,908	2,50%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1500	120 000,000	123 383,014	1,45%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1500	120 000,000	123 392,679	1,45%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3000	180 000,000	187 898,302	2,22%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4700	411 250,000	424 433,693	5,00%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1500	139 995,000	143 108,547	1,69%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1500	135 000,000	137 954,911	1,63%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1500	90 000,000	92 723,606	1,09%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1500	120 000,000	122 500,328	1,44%

Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1000	100 000,000	101 337,475	1,19%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1000	100 000,000	101 420,218	1,20%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2000	200 000,000	200 443,662	2,36%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3000	259 989,000	260 020,977	3,07%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3000	240 000,000	242 093,114	2,85%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1500	150 000,000	150 743,606	1,78%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5000	300 000,000	302 169,344	3,56%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1000	60 000,000	60 043,278	0,71%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1500	120 000,000	121 445,902	1,43%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2000	200 000,000	206 383,824	2,43%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3000	300 000,000	309 941,470	3,65%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2000	200 000,000	206 121,907	2,43%
<u>Bons du trésor assimilables</u>		712 150,000	726 341,775	8,56%
BTA 05-2022-6,9%	300	324 000,000	328 826,187	3,88%
BTA 03-2016-5,25%	400	388 150,000	397 515,588	4,69%
Titres des Organismes de Placement Collectif		427 700,627	429 975,101	5,07%
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	716,660	0,01%
AMEN PREMIERE	1 005	104 227,369	104 004,435	1,23%
TUNISIE SICAV	2 349	322 750,131	325 254,006	3,83%
Total		6 214414,577	6 323866,322	74,55%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à D : 1.743.469,860 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2011</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		1 237 297,539	1 244 372,961	14,67%
AMEN BANK		1 237 297,539	1 244 372,961	14,67%
Certificat de dépôt	500 000	498 645,347	499 096,899	5,88%
Certificat de dépôt Amen Bank	500 000	498 645,347	499 096,899	5,88%

au 12/01/2012 (au taux de 5,1%)				
Total général		1 735 942,886	1 743 469,860	20,55%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 66.940,882 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011, contre D : 64.331,631 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	58 462,260	60 656,672
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA)	8 478,622	3 674,959
TOTAL	66 940,882	64 331,631

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 13.514,009, contre D : 5.397,659 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2010 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts des billets de trésorerie	-	3 586,552
Intérêts des dépôts à vue	6 196,032	1 811,107
Intérêts des certificats de dépôt	7 317,977	-
TOTAL	13 514,009	5 397,659

Note 8 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 30 Septembre 2011 un solde de D : 134.040,463, contre D : 200.342,711 à la même date de l'exercice précédent et englobe exclusivement le solde des souscriptions et des rachats des journées du 29 et 30 Septembre 2011.

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2011 à D : 17.808,061 contre D : 13.768,637 au 30.09.2010 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Smart Asset Management	5 294,227	3 895,872
Maxula Bourse	7 941,340	5 843,807
Rémunération du dépositaire	4 572,494	4 028,958
Total	<u>17 808,061</u>	<u>13 768,637</u>

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011 à D : 8.222,081 contre D : 5.605,441 au 30.09.2010, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	705,564	502,320
Retenue à la source sur commissions	5 186,585	3 950,887
Autres	2 329,932	1 152,234
Total	<u>8 222,081</u>	<u>5 605,441</u>

Note 11 : 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 : 18.171,403 contre D : 13.975,110 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Commission de gestion	6 219,402	4 573,100
Commission de distribution	9 329,104	6 859,650
Commission de dépôt	2 622,897	2 542,360
Total	<u>18 171,403</u>	<u>13 975,110</u>

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2011 à D : 2.221,969 contre D : 1.678,392 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	2 196,119	1 614,797
Commissions bancaires	25,850	63,595
Total	<u>2 221,969</u>	<u>1 678,392</u>
Note13 : Capital		

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Septembre 2011, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2010

Montant

Nombre de titres

Nombre d'actionnaires

Souscriptions réalisées

Montant

Nombre de titres émis

Nombre d'actionnaires nouveaux

Rachats effectués

Montant

Nombre de titres rachetés

Nombre d'actionnaires sortants

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres

Régularisation des sommes non distribuables

Capital au 30-09-2011

Montant

Nombre de titres

Nombre d'actionnaires