



# Bulletin Officiel

N° 3976 Jeudi 10 Novembre 2011

— 16<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

### PUBLICITAION DES CLAUSES D'UN PACTE

SOMOCER 3-5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

### ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

- SICAV L'INVESTISSEUR
- CAP OBLIG. SICAV
- SICAV SECURITY

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

\*\*\*\*\*

### 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.

## Publication des clauses d'un pacte conclu entre les actionnaires de SOMOCER

(Conformément aux Articles 62 bis & 62 ter du Règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne)<sup>1</sup>

### 1. LES PARTIES AU PACTE

▪ Pour les personnes morales :

- Dénomination sociale **DUET MENA**
- Forme juridique
- Adresse du siège social **Al fatan Currency House Office 10 Level 4 DIFC PO Box 482011 DUBAI UAE**
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger
  
- Dénomination sociale **FINANCIERE ZOUARI DE DEVELOPPEMENT**
- Forme juridique **Société Anonyme**
- Adresse du siège social **5 Rue Ammar Dakhlaoui ARIANA**
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce RC n° B137392003
  
- Dénomination sociale **IMANES**
- Forme juridique **Société Anonyme**
- Adresse du siège social **2 Rue Troyon 92310 SEVRES FRANCE**
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger RC n°2001 B 01788
  
- Dénomination sociale **CHAABANE TALEB TRADING INTERNATIONAL**
- Forme juridique **Société Anonyme**
- Adresse du siège social **54 Avenue Mongi Slim Sakyet Ezzit SFAX**
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce RC n° B2558192011

---

<sup>1</sup> Par courrier reçu le 02 novembre 2011 complété par un courrier reçu le 04 novembre 2011, le Conseil du Marché Financier a été destinataire d'une convention conclue entre la société DUET MENA agissant pour le compte des fonds d'investissement qu'elle gère (Duet Mena Opportunités, Duet Innocap et Duet Mena Horizon) d'une part, et la société Financière Zouari de développement, la société Imanes et la société Chaabane Taleb Trading International, d'autre part.

Le CMF n'entend donner aucune approbation ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans le présent pacte.

- Suite -

## 2. MENTION DE LA SOCIETE DONT LES TITRES FONT L'OBJET DU PACTE

- Dénomination sociale **SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER-**
- nombre d'actions composant le capital **24 255 000 ACTIONS**

## 3. - LA DATE DE CONCLUSION DU PACTE, LA DUREE DES ENGAGEMENTS ET LE CAS ECHEANT LA DATE D'EFFET DU PACTE.

**24 OCTOBRE 2011 POUR UNE DUREE DE 6 MOIS**

## 4. - LE POURCENTAGE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DETENUS PAR CHACUN DES CONTRACTANTS A LA DATE DE SIGNATURE DU PACTE. POUR LES TITRES CONFERANT UN DROIT DE PARTICIPER AU CAPITAL, LE NOMBRE DE TITRES DETENUS PAR CHACUN DES SIGNATAIRES :

| IDENTITE                      | NOMBRE DE TITRES ACQUIS | CAPITAL SOCIAL | % DU CAPITAL |
|-------------------------------|-------------------------|----------------|--------------|
| DUET MENA via ses fonds gérés | 4 356 783               | 24 255 000     | 17.96%       |
| Total                         | 4 356 783 <sup>1</sup>  |                | 17.96%       |

| IDENTITE                             | NOMBRE DE TITRES ACQUIS | CAPITAL SOCIAL | % DU CAPITAL |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------|
| FINANCIERE ZOUARI DE DEVELOPPEMENT   | 867 692                 | 24 255 000     | 3.58%        |
| IMANES                               | 702 670                 | 24 255 000     | 2.90%        |
| CHAABANE TALEB TRADING INTERNATIONAL | 260 332                 | 24 255 000     | 1.07%        |
| Total                                | 1 830 694               |                | 7.55%        |

## 5. LA TENEUR DES CONDITIONS PREVUES PAR LE PACTE

Il a été convenu que dans un délai maximum de 6 mois, Zouari et ses filiales ont l'obligation de racheter 100% des actions SOMOCER détenues par DUET et que DUET a le droit de se réserver 35% de ces dites actions et donc de ne céder que 65% de ces dernières a un prix convenu d'avance entre les parties moyennant une plus value prédéfinie.

<sup>1</sup> Le nombre de titres détenus actuellement par DUET MENA via ses fonds gérés est de 4 219 783 soit une part 17.40%. La différence résulte de la vente par DUET MENA sur le marché de 137 000 titres en date du 20/10/2011.

- Suite -

- (a) Dans le cas où la promesse d'achat est notifiée par le Bénéficiaire dans les trois (3) mois à compter de la signature des présentes, le prix de vente par action sera de trois dinars et deux cent quatre vingt millimes (3,280), représentant, pour 100% des actions, un prix de 14 290 248, 240 dinars;
- (b) Dans le cas où la promesse d'achat est notifiée par le Bénéficiaire dans les quatre (4) mois à compter de la signature des présentes, le prix de vente par action sera de trois dinars et trois cent vingt millimes (3,320) représentant, pour 100% des actions, un prix de 14 464 519, 560 dinars;
- (c) Dans le cas où la promesse d'achat est notifiée par le Bénéficiaire dans les cinq (5) mois à compter de la signature des présentes, le prix de vente par action sera de trois dinars et trois cent cinquante millimes (3,350) représentant, pour 100% des actions, un prix de 14 595 223,050 dinars;
- (d) Dans le cas où la promesse d'achat est notifiée par le Bénéficiaire dans les six (6) mois à compter de la signature des présentes, le prix de vente par action sera de trois dinars et trois cent quatre vingt millimes (3,380) représentant, pour 100% des actions, un prix de 14 725 926,540 dinars.

Dans le cas où le Bénéficiaire n'aurait pas racheté les Actions à Céder à l'expiration de la période de six (6) mois stipulée au paragraphe ci-dessus, les Actions à Céder ne pourront plus faire l'objet d'une demande de rachat et seront définitivement acquises, sans le besoin de l'accomplissement d'une quelconque formalité et le Bénéficiaire sera déchu de son droit de rachat sur ces actions. Dans ce cas, les Parties se rencontreront et se concerteront à l'effet d'identifier une personne susceptible de se substituer au Bénéficiaire et d'acquérir la totalité des Actions à Céder au prix indiqué à l'article (d) ci-dessus. Faute d'exécution des obligations du Bénéficiaire par un tel substitut dans un délai de six (6) semaines à compter de la constatation du défaut du Bénéficiaire, ce dernier deviendra débiteur vis-à-vis de Duet Mena pour 14 725 926,540 dinars, augmentées des commissions frais et accessoires. Afin de se désintéresser de façon intégrale, Duet MENA sera en droit de vendre une partie ou la totalité des Actions à Céder et de mettre en jeu les sûretés qui lui ont été consenties, notamment au moyen d'un acte de nantissement des actions et caution que le Bénéficiaire s'engage à signer concomitamment à la signature de la présente. Dans le cas où Duet MENA est désintéressé intégralement suite à la vente d'une partie des Actions à Céder, Duet MENA s'engage à transférer sans paiement au Bénéficiaire ou à toute autre personne qu'il pourra désigner, le solde des Actions à Céder qu'il détient.

## 6. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

**DUET ne compte en aucun cas jouer un rôle activiste dans le management de la société SOMOCER et n'agit dans ce dossier qu'en qualité d'investisseur financier pur.**

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 10 NOVEMBRE 2011

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>coupon) |
|--------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 3,366%                                                                |                   |                            |
| TN0008002487 | BTC 52 SEMAINES 28/02/2012                 |                                                                       | 3,632%            |                            |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |                                                                       | 3,671%            | 1 007,256                  |
| TN0008002495 | BTC 52 SEMAINES 27/03/2012                 |                                                                       | 3,700%            |                            |
| TN0008002503 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2012                 |                                                                       | 3,768%            |                            |
| TN0008002529 | BTC 52 SEMAINES 29/05/2012                 |                                                                       | 3,853%            |                            |
| 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                 |                                                                       | 4,161%            |                            |
| TN0008002578 | BTC 52 SEMAINES 23/10/2012                 | 4,212%                                                                |                   |                            |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   |                                                                       | 4,370%            | 1 007,622                  |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |                                                                       | 4,614%            | 1 026,465                  |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |                                                                       | 4,824%            | 1 059,301                  |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |                                                                       | 4,922%            | 1 080,534                  |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |                                                                       | 5,167%            | 1 053,093                  |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               | 5,446%                                                                |                   | 984,387                    |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |                                                                       | 5,530%            | 988,876                    |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |                                                                       | 5,649%            |                            |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |                                                                       | 5,802%            | 1 043,992                  |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             | 6,057%                                                                |                   | 968,854                    |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |                                                                       | 6,063%            |                            |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |                                                                       | 6,071%            | 966,333                    |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |                                                                       | 6,181%            | 1 053,383                  |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               | 6,190%                                                                |                   | 953,958                    |

<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'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          | 138,877          | 138,888       |             |         |
|                                                      |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 2                                                    | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | 02/01/07          | 11,838           | 12,186           | 12,188        |             |         |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 3                                                    | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | 23/01/06          | 1,214            | 1,248            | 1,248         |             |         |
| SICAV MIXTES DE CAPITALISATION                       |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 4                                                    | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST               | 01/10/92          | 32,630           | 33,676           | 33,680        |             |         |
| 5                                                    | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93          | 44,802           | 46,069           | 46,073        |             |         |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE        |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 6                                                    | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS GESTION              | 28/03/08          | 163,775          | 162,345          | 162,827       |             |         |
| 7                                                    | FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS GESTION              | 28/03/08          | 669,080          | 545,050          | 545,354       |             |         |
| 8                                                    | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 140,431          | 132,311          | 132,427       |             |         |
| 9                                                    | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 130,841          | 126,079          | 126,081       |             |         |
| 10                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 116,956          | 115,085          | 115,080       |             |         |
| 11                                                   | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE             | 18/05/09          | 115,164          | 113,329          | 113,331       |             |         |
| 12                                                   | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE             | 23/10/09          | 109,195          | 95,295           | 95,463        |             |         |
| 13                                                   | FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | 28/07/08          | 165,054          | 155,543          | 155,670       |             |         |
| 14                                                   | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10          | 95,368           | 99,932           | 100,001       |             |         |
| 15                                                   | FCP VALEURS MIXTES               | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11          | -                | 102,025          | 102,087       |             |         |
| 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        | 1 180,489        | 1 182,088     |             |         |
| 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            | 2,232            | 2,248         |             |         |
| 27                                                   | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                       | 23/01/06          | 1,846            | 1,845            | 1,855         |             |         |
| 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       | 107,260     | 107,272 |
| 30                                                   | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST               | 02/10/95          | 23/03/11         | 3,758            | 104,529       | 103,901     | 103,912 |
| 31                                                   | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST               | 10/05/06          | 15/03/11         | 3,741            | 105,198       | 104,728     | 104,738 |
| 32                                                   | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00          | 10/05/11         | 3,719            | 103,030       | 102,591     | 102,602 |
| 33                                                   | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GEREE                | 07/05/07          | 04/04/11         | 4,309            | 103,814       | 102,765     | 102,777 |
| 34                                                   | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION              | 01/09/03          | 30/05/11         | 3,301            | 107,102       | 106,759     | 106,768 |
| 35                                                   | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX              | 06/01/97          | 09/05/11         | 3,997            | 103,928       | 103,281     | 103,291 |
| 36                                                   | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97          | 18/04/11         | 3,925            | 103,973       | 103,408     | 103,418 |
| 37                                                   | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07          | 18/04/11         | 3,882            | 104,106       | 103,564     | 103,574 |
| 38                                                   | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                       | 12/11/01          | 30/06/11         | 3,730            | 105,976       | 105,085     | 105,094 |
| 39                                                   | GENERALE OBLIG SICAV             | CGI                       | 01/06/01          | 16/05/11         | 4,000            | 102,920       | 102,083     | 102,092 |
| 40                                                   | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01          | 21/03/11         | 4,067            | 104,302       | 103,665     | 103,676 |
| 41                                                   | FINA O SICAV                     | FINACORP                  | 11/02/08          | 31/05/11         | 3,622            | 104,065       | 103,456     | 103,465 |
| 42                                                   | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                       | 07/10/98          | 19/05/11         | 3,588            | 106,546       | 106,138     | 106,148 |
| 43                                                   | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 20/05/02          | 11/04/11         | 3,798            | 106,200       | 105,387     | 105,396 |
| 44                                                   | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE             | 02/02/10          | 27/05/11         | 2,720            | 102,642       | 102,497     | 102,504 |
| 45                                                   | SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 02/11/92          | 27/04/11         | 3,597            | 102,948       | 102,314     | 102,323 |
| 46                                                   | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 16/10/00          | 27/05/11         | 3,910            | 104,540       | 103,750     | 103,760 |
| 47                                                   | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH                  | 10/11/97          | 16/05/11         | 3,915            | 102,457       | 101,892     | 101,902 |
| 48                                                   | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH                  | 06/07/09          | 25/05/11         | 6,167            | 106,156       | 102,824     | 102,833 |

| 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    | 103,367    | 103,375    |
| 50                                 | SICAV L'ÉPARGNANT               | STB MANAGER                 | 20/02/97     | 16/05/11 | 3,963        | 102,745    | 102,039    | 102,049    |
| 51                                 | AL HIFADH SICAV                 | TSI                         | 15/09/08     | 05/05/11 | 3,774        | 104,552    | 103,766    | 103,775    |
| 52                                 | SICAV ENTREPRISE                | TUNISIE VALEURS             | 01/08/05     | 27/05/11 | 3,497        | 104,763    | 104,220    | 104,229    |
| 53                                 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | UBCI FINANCE                | 15/11/93     | 25/05/11 | 3,291        | 102,001    | 101,562    | 101,571    |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                 |                             |              |          |              |            |            |            |
| 54                                 | FCP SALAMMETT PLUS              | AFC                         | 02/01/07     | 31/05/11 | 0,370        | 10,536     | 10,467     | 10,468     |
| 55                                 | FCP AXIS AAA                    | AXIS GESTION                | 10/11/08     | 23/05/11 | 4,084        | 104,067    | 103,132    | 103,142    |
| 56                                 | FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL              | 31/12/10     | -        | -            | 100,000    | 102,241    | 102,250    |
| 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     | 75,940     | 75,811     |
| 59                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94     | 10/05/11 | 2,808        | 155,524    | 148,055    | 147,867    |
| 60                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94     | 10/05/11 | 31,572       | 1 553,686  | 1 469,212  | 1 467,948  |
| 61                                 | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94     | 18/04/11 | 2,720        | 112,581    | 114,759    | 114,900    |
| 62                                 | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 01/11/01     | 18/04/11 | 1,563        | 116,359    | 116,689    | 116,814    |
| 63                                 | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                | 08/12/93     | 09/05/11 | 0,755        | 95,575     | 90,857     | 90,912     |
| 64                                 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99     | 21/03/11 | 0,375        | 16,523     | 16,261     | 16,269     |
| 65                                 | SICAV CROISSANCE                | SBT                         | 27/11/00     | 27/04/11 | 4,334        | 277,442    | 270,864    | 271,255    |
| 66                                 | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH                    | 22/09/94     | 16/05/11 | 2,012        | 51,249     | 46,821     | 46,951     |
| 67                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06     | 28/05/10 | 0,184        | 2 257,144  | 2 381,737  | 2 382,987  |
| 68                                 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                 | 30/03/94     | 12/05/11 | 1,386        | 78,987     | 79,373     | 79,333     |
| 69                                 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                 | 01/02/95     | 10/05/11 | 1,293        | 58,113     | 58,171     | 58,151     |
| 70                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE                | 01/02/99     | 25/05/11 | 1,516        | 103,331    | 101,871    | 101,953    |
| 71                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE                | 17/05/99     | 25/05/11 | 1,992        | 113,779    | 111,792    | 111,838    |
| 72                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE                | 10/04/00     | 25/05/11 | 0,115        | 110,018    | 104,443    | 104,559    |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                 |                             |              |          |              |            |            |            |
| 73                                 | FCP IRADETT 20                  | AFC                         | 02/01/07     | 31/05/11 | 0,210        | 11,692     | 11,709     | 11,709     |
| 74                                 | FCP IRADETT 50                  | AFC                         | 02/01/07     | 31/05/11 | 0,160        | 12,686     | 12,709     | 12,710     |
| 75                                 | FCP IRADETT 100                 | AFC                         | 02/01/07     | 31/05/11 | 0,030        | 16,636     | 17,055     | 17,034     |
| 76                                 | FCP IRADETT CEA                 | AFC                         | 02/01/07     | 31/05/11 | 0,270        | 17,197     | 17,012     | 16,975     |
| 77                                 | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09     | 10/05/11 | 0,102        | 12,356     | 11,930     | 11,926     |
| 78                                 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE          | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11     | -        | -            | -          | 10,059     | 10,061     |
| 79                                 | ATTIJARI FCP HARMONIE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11     | -        | -            | -          | 10,061     | 10,064     |
| 80                                 | ATTIJARI FCP SERENITE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11     | -        | -            | -          | 10,062     | 10,065     |
| 81                                 | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                | 03/04/07     | 04/07/11 | 1,681        | 131,919    | 124,873    | 124,931    |
| 82                                 | BNAC CONFIANCE FCP              | BNA CAPITAUX                | 03/04/07     | 04/07/11 | 1,058        | 127,744    | 123,326    | 123,319    |
| 83                                 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS     | CGF                         | 14/06/11     | -        | -            | -          | 10,228     | 10,226     |
| 84                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                 | 08/09/08     | 28/04/11 | 0,942        | 128,457    | 118,366    | 118,418    |
| 85                                 | FCP VALEURS CEA                 | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07     | 27/05/11 | 0,137        | 20,621     | 19,662     | 19,677     |
| 86                                 | FCP AL IMTIEZ                   | TSI                         | 01/07/11     | -        | -            | -          | 105,612    | 105,690    |
| 87                                 | FCP AFEK CEA                    | TSI                         | 01/07/11     | -        | -            | -          | 105,649    | 105,726    |
| 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 ÉPARGNE 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 ÉPARGNE 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 L'INVESTISSEUR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration réuni le 23 avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», pour la période allant du premier avril au 30 septembre 2011.

**1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

Nous avons audité les états financiers trimestriels de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 549 357 DT**, un actif net de **1 535 752 DT** et un résultat bénéficiaire trimestriel de **86 092 DT**. L'établissement des états financiers sincères conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur relève de la responsabilité du conseil d'administration. 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.

**2. Responsabilité du commissaire aux comptes :**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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.

**3. Opinion sur les états financiers :**

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 549 357 DT**, un actif net de **1 535 752 DT** et un résultat bénéficiaire trimestriel de **86 092 DT** sont sincères et réguliers et donnent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière à cette date, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**4. Vérifications et informations spécifiques :**

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Salah DHIBI**

**SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR**

**Bilan**  
**Arrêté au 30 /09/2011**  
**(En dinars tunisiens)**

| <b>Actif</b>                                    | <b>NOTE</b> | <b>Période du<br/>01/01/2011<br/>au<br/>30/09/2011</b> | <b>Période du<br/>01/01/2010<br/>au<br/>30/09/2010</b> | <b>Période du<br/>01/01/2010<br/>au<br/>31/12/2010</b> |
|-------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | <b>AC 1</b> | <b>1 131 607</b>                                       | <b>1 269 199</b>                                       | <b>1215 046</b>                                        |
| Actions, valeurs assimilées                     |             | 861 048                                                | 974 521                                                | 896 611                                                |
| Obligation et valeurs assimilées                |             | 211 195                                                | 268 825                                                | 271 789                                                |
| Autres valeurs                                  |             | 59 364                                                 | 25 853                                                 | 46 646                                                 |
| <b>Placements monétaires<br/>disponibilités</b> | <b>AC 2</b> | <b>415 680</b>                                         | <b>387 024</b>                                         | <b>363 574</b>                                         |
| Placements monétaires                           |             | 378 525                                                | 377 367                                                | 357 047                                                |
| Disponibilités                                  |             | 37 155                                                 | 9 657                                                  | 6 527                                                  |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  | <b>AC 3</b> | <b>2 070</b>                                           | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                                               |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b>1 549 357</b>                                       | <b>1 656 223</b>                                       | <b>1578 620</b>                                        |
| <b>PASSIF</b>                                   |             | <b>13 605</b>                                          | <b>11 186</b>                                          | <b>11 586</b>                                          |
| Opérateurs Crédeurs                             | <b>PA 1</b> | 13 605                                                 | 11 186                                                 | 11 586                                                 |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b>13 605</b>                                          | <b>11 186</b>                                          | <b>11 586</b>                                          |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b>1 535 752</b>                                       | <b>1 645 037</b>                                       | <b>1567 034</b>                                        |
| <b>Capital</b>                                  | <b>CP 1</b> | <b>1 508 074</b>                                       | <b>1 619 294</b>                                       | <b>1539 675</b>                                        |
| <b>Sommes Distribuables</b>                     | <b>CP2</b>  | <b>27 678</b>                                          | <b>25 743</b>                                          | <b>27 359</b>                                          |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs   |             | 14                                                     | 7                                                      | 8                                                      |
| Sommes distribuables de l'exercice              |             | 27 664                                                 | 25 736                                                 | 27 351                                                 |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b>1 535 752</b>                                       | <b>1 645 037</b>                                       | <b>1567 034</b>                                        |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <b>1 549 357</b>                                       | <b>1 656 223</b>                                       | <b>1578 620</b>                                        |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 30/09/2011**  
**(en dinars tunisiens)**

|                                                               | NOTE        | Période<br>du 01/07<br>au<br>30/09/11 | Période<br>du 01/01<br>au<br>30/09/11 | Période<br>du 01/07<br>au<br>30/09/10 | Période<br>du 01/01<br>au<br>30/09/10 | Période<br>du 01/01<br>au<br>31/12/10 |
|---------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille – titres</b>                       | <b>PR 1</b> | <b>13 245</b>                         | <b>30 057</b>                         | <b>6 907</b>                          | <b>33 342</b>                         | <b>36 306</b>                         |
| Dividendes                                                    |             | 10 964                                | 22 222                                | 3 812                                 | 24 916                                | 24 916                                |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |             | 2 281                                 | 7 835                                 | 3 095                                 | 8 426                                 | 11 390                                |
| Revenus des autres valeurs                                    |             |                                       |                                       |                                       |                                       |                                       |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>PR 2</b> | <b>2 998</b>                          | <b>8 600</b>                          | <b>2 567</b>                          | <b>8 616</b>                          | <b>11 400</b>                         |
| <b>Total des revenus des placements</b>                       |             | <b>16 243</b>                         | <b>38 657</b>                         | <b>9 474</b>                          | <b>41 958</b>                         | <b>47 706</b>                         |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | <b>CH 1</b> | <b>-3 767</b>                         | <b>-11 029</b>                        | <b>-4 342</b>                         | <b>-12 609</b>                        | <b>-16 642</b>                        |
| <b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                 |             | <b>12 476</b>                         | <b>27 628</b>                         | <b>5 132</b>                          | <b>29 349</b>                         | <b>31 064</b>                         |
| <b>Autres produits</b>                                        |             | -                                     | -                                     | -                                     | -                                     | -                                     |
| <b>Autres charges</b>                                         | <b>CH 2</b> | -                                     | -                                     | -                                     | -                                     | -                                     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | <b>12 476</b>                         | <b>27 628</b>                         | <b>5 132</b>                          | <b>29 349</b>                         | <b>31 064</b>                         |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>              | <b>PR 3</b> | <b>50</b>                             | <b>36</b>                             | <b>-7 547</b>                         | <b>-3 612</b>                         | <b>-3 713</b>                         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                     |             | <b>12 526</b>                         | <b>27 664</b>                         | <b>-2 415</b>                         | <b>25 736</b>                         | <b>27 351</b>                         |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |             | <b>-50</b>                            | <b>-36</b>                            | <b>7 547</b>                          | <b>3 612</b>                          | <b>3 713</b>                          |
| Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres           |             | 73 616                                | -36 197                               | 78 655                                | 120 758                               | 42 440                                |
| Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres               |             | 0                                     | 262                                   | 26 605                                | 61 832                                | 66 483                                |
| Frais de négociation                                          |             | 0                                     | -3                                    | -169                                  | -597                                  | -645                                  |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             |             | <b>86 092</b>                         | <b>-8 310</b>                         | <b>110 222</b>                        | <b>211 341</b>                        | <b>139 342</b>                        |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Arrêté au 30 /09/2011**  
**(En dinars tunisiens)**

|                                                                         | Période du<br>01/07<br>au 30/09/11 | Période du<br>01/01<br>au 30/09/11 | Période du<br>01/07<br>au 30/09/10 | Période du<br>01/01<br>au 30/09/10 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/10 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>86 092</b>                      | <b>-8 310</b>                      | <b>110 222</b>                     | <b>211 341</b>                     | <b>139 342</b>                     |
| Résultat d'exploitation                                                 | 12 476                             | 27 628                             | 5 132                              | 29 349                             | 31 064                             |
| Variation des plus (ou -) values potentielles / titres                  | 73 616                             | -36 197                            | 78 655                             | 120 758                            | 42 440                             |
| Plus ou moins values réalisées / cession des titres                     | 0                                  | 262                                | 26 605                             | 61 832                             | 66 483                             |
| Frais de négociation                                                    | 0                                  | -3                                 | -169                               | -597                               | -645                               |
| <b>Distribution de dividendes</b>                                       | <b>0</b>                           | <b>-27 346</b>                     | <b>0</b>                           | <b>-43 404</b>                     | <b>-43 404</b>                     |
| <b>Transactions sur le capital</b>                                      | <b>3 018</b>                       | <b>4 374</b>                       | <b>-458 699</b>                    | <b>-161 068</b>                    | <b>-167 071</b>                    |
| <b>a- Souscriptions</b>                                                 | <b>3 018</b>                       | <b>8 311</b>                       | <b>44 922</b>                      | <b>563 841</b>                     | <b>563 839</b>                     |
| Capital                                                                 | 4 000                              | 11 400                             | 54 700                             | 717 000                            | 717 000                            |
| Régularisation sommes non distribuables exercice                        | -1 032                             | -3 158                             | -10 506                            | -158 508                           | -158 512                           |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 50                                 | 69                                 | 728                                | 5 349                              | 5 351                              |
| <b>a- Rachats</b>                                                       | <b>0</b>                           | <b>-3 938</b>                      | <b>-503 621</b>                    | <b>-724 909</b>                    | <b>-730 910</b>                    |
| Capital                                                                 | 0                                  | -5 500                             | -638 300                           | -931 600                           | -939 100                           |
| Régularisation sommes non distribuables exercice                        | 0                                  | 1 595                              | 142 954                            | 215 652                            | 217 248                            |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 0                                  | -33                                | -8 275                             | -8 961                             | -9 058                             |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                         | <b>89 110</b>                      | <b>-31 282</b>                     | <b>-348 477</b>                    | <b>6 870</b>                       | <b>-71 133</b>                     |
| <b>Actif Net</b>                                                        |                                    |                                    |                                    |                                    |                                    |
| en début d'exercice / période                                           | 1 446 642                          | 1 567 034                          | 1 993 514                          | 1 638 167                          | 1 638 167                          |
| en fin d'exercice ou de la période                                      | 1 535 752                          | 1 535 752                          | 1 645 037                          | 1 645 037                          | 1 567 034                          |
| <b>Nombre d'actions</b>                                                 |                                    |                                    |                                    |                                    |                                    |
| en début d'exercice ou de la période                                    | 19 749                             | 19 730                             | 25 641                             | 21 951                             | 21 951                             |
| en fin d'exercice ou de la période                                      | 19 789                             | 19 789                             | 19 805                             | 19 805                             | 19 730                             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                               | <b>77,606</b>                      | <b>77,606</b>                      | <b>83,061</b>                      | <b>83,061</b>                      | <b>79,423</b>                      |
| <b>Taux de rendement</b>                                                |                                    | <b>-0,54%</b>                      | <b>-</b>                           | <b>18,65%</b>                      | <b>9,08%</b>                       |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**PERIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2011**  
**(Exprimés en dinars Tunisiens)**

**NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE**

La société « **SICAV L'Investisseur** » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

**NOTE 2 : OBJET**

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évolution 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 du portefeuille actions**

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins-values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins-values sur cession.

**3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions**

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

**3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents**

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

**3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille**

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré ;
- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées ;
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêt. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention ;
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

**3-5 : Etablissement dépositaire**

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

**3-6 : Les frais de gestion**

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire respectivement à raison de 0,1%, 0,1%, 0,8% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement, et ce, à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

**3-7 : Valeur liquidative**

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché était parfait et que les différents cours ne changeraient pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente.

**NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS :****N1- NOTES LIEES AU BILAN****ACTIF****AC 1- Portefeuille-titres****Actions, valeurs assimilées**

| <b>Actions</b>        | <b>30-09-2011</b>  | <b>30-09-2010</b>  | <b>31-12-2010</b>  |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 3111 Coût d'entrée    | 848 162,847        | 847 059,062        | 847 862,217        |
| 3119 Diff. Estimation | 12 885,287         | 127 461,623        | 48 748,330         |
| <b>Total</b>          | <b>861 048,134</b> | <b>974 520,685</b> | <b>896 610,547</b> |

**Obligations**

| <b>Obligations</b>     | <b>30-09-2011</b>  | <b>30-09-2010</b>  | <b>31-12-2010</b>  |
|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 312210 Coût d'entrée   | 207 221,600        | 263 891,600        | 263 891,600        |
| 312500 Intérêts courus | 3 975,487          | 4 935,517          | 7 899,475          |
| 3129 DE/Obligations    | -1,600             | -1,600             | -1,600             |
| <b>Total</b>           | <b>211 195,487</b> | <b>268 825,517</b> | <b>271 789,475</b> |

**Autres valeurs**

| <b>OPCVM</b>                   | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 3131 actions sicav Coût d'entr | 59 627,367        | 26 178,647        | 46 576,247        |
| 3139 Diff. Estimation          | -263,767          | -325,511          | 69,983            |
| <b>Total</b>                   | <b>59 363,600</b> | <b>25 853,136</b> | <b>46 646,230</b> |

**AC 2- Placements monétaires et disponibilités****Placements monétaires**

| <b>BTCT</b>                    | <b>30-09-2011</b>  | <b>30-09-2010</b>  | <b>31-12-2010</b>  |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 3211 BTCT Coût d'entrée        | 390 000,000        | 386 000,000        | 365 000,000        |
| 3214 BTCT, intérêts précomptés | -14 408,615        | -11 419,448        | -11 629,474        |
| 3215 Intérêts courus           | 2 933,716          | 2 786,791          | 3 676,156          |
| <b>Total</b>                   | <b>378 525,101</b> | <b>377 367,343</b> | <b>357 046,682</b> |

**Disponibilités**

| <b>Liquidités</b>                        | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Avoirs à terme auprès des banques</b> |                   |                   |                   |
| 3241 Bons de caisse                      | -                 | -                 | -                 |
| 3245 BC intérêts courus                  | -                 | -                 | -                 |
| <b>Sous Total 1</b>                      | -                 | -                 | -                 |
| <b>Liquidités et avoirs à vue</b>        |                   |                   |                   |
| 5331 Banque                              | 37 154,517        | 9 656,877         | 6 526,910         |
| 5332 sommes à l'encaissement             | -                 | -                 | -                 |
| <b>Sous Total 2</b>                      | <b>37 154,517</b> | <b>9 656,877</b>  | <b>6 526,910</b>  |
| <b>Total des liquidités</b>              | <b>37 154,517</b> | <b>9 656,877</b>  | <b>6 526,910</b>  |

**AC 3- Créances d'exploitation**

| <b>Autres Créances</b>    | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 411 dividendes à recevoir | 2 070,000         | -                 | -                 |
| 403 frais à recevoir      | -                 | -                 | -                 |
| <b>Total</b>              | <b>2 070,000</b>  | -                 | -                 |

**PASSIF****PA 1- Opérateurs Créditeurs**

| <b>PASSIFS</b>              | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 401 Gestionnaire            | 3 414,965         | 2 444,915         | 2 472,199         |
| 40101 Commission réseau     | 9 699,631         | 8 193,467         | 8 596,685         |
| 402 commissions dépositaire | 490,177           | 547,689           | 516,738           |
| <b>Total</b>                | <b>13 604,773</b> | <b>11 186,071</b> | <b>11 585,622</b> |

**CAPITAL****CP 1- Capital**

| <b>SITUATION NETTE</b>          | <b>30-09-2011</b>     | <b>30-09-2010</b>    | <b>31-12-2010</b>    |
|---------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 101 capital social              | 1 973 000,000         | 2 195 100,000        | 2 195 100,000        |
| 1021 Souscriptions              | 11 400,000            | 717 000,000          | 717 000,000          |
| 1022 Rachats                    | -5 500,000            | -931 600,000         | -939 100,000         |
| 104 Frais de négociation        | -2,950                | -597,112             | -645,204             |
| 10511 VDE/ actions              | 12 885,287            | 127 461,623          | 48 748,330           |
| 10512 VDE/ obligations          | -1,600                | -1,600               | -1,600               |
| 10513 VDE/ OPCVM                | -263,767              | -325,511             | 69,983               |
| 106111 Plus value/ actions      | -                     | 72 842,587           | 77 493,742           |
| 106112 Moins value/ actions     | -                     | -10 054,149          | -10 054,149          |
| 106122 Moins value/ obligatio   | -                     | -1,822               | -1,822               |
| 106131 Plus value/ OPCVM        | 261,650               | 482,464              | 482,464              |
| 106132 Moins value/ OPCVM       | -                     | -1 436,653           | -1 436,653           |
| 107130+/- val/report opcv       | -69,983               | -171,942             | -171,942             |
| 107110+/- val/report actions    | -48 748,330           | -6 206,599           | -6 206,599           |
| 107120+/- val/report obligation | 1,600                 | 1,600                | 1,600                |
| <b>Sous total</b>               | <b>1 942 961,907</b>  | <b>2 162 492,886</b> | <b>2 081 278,150</b> |
| 121 Report à nouveau            | 13,328                | 8,362                | 8,362                |
| 129 Autres Resultats reportés   | 0,001                 | -0,941               | -0,941               |
| 141 RIA                         | -                     | -                    | -                    |
| 143 Résultats non distribuables | -433 324,887          | -600 338,925         | -600 338,925         |
| 151 Régul SND SO                | -3 157,871            | -158 512,188         | -158 512,188         |
| 1511 Régul SND Ra               | 1 595,097             | 215 652,001          | 217 248,076          |
| 1521 Régul. RAN SO              | 0,076                 | 3,076                | 3,076                |
| 15211 Régul. Report à nouv RA   | -0,037                | -2,937               | -2,969               |
| 1522 Régul Résult exerc SO      | -                     | -0,348               | -0,348               |
| 1523 Régul A result reportés RA | -                     | 0,331                | 0,335                |
| 1531 Régul RIA SO               | -                     | -                    | -                    |
| 15311 Régul RIA RA              | -                     | -                    | -                    |
| <b>Total</b>                    | <b>-434 874,293</b>   | <b>-543 191,569</b>  | <b>-541 595,522</b>  |
| <b>total classe 1</b>           | <b>1 508 087,614</b>  | <b>1 619 301,317</b> | <b>1 539 682,628</b> |
| <b>Somme distribuable</b>       | <b>&lt;13,368&gt;</b> | <b>&lt;7,560&gt;</b> | <b>&lt;7,528&gt;</b> |
| <b>capital</b>                  | <b>1 508 074,246</b>  | <b>1 619 293,758</b> | <b>1 539 675,100</b> |

**CP2- Sommes Distribuables****Sommes distribuables des exercices antérieurs**

| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 143000 Report à nouveau                   | 13,328            | 8,362             | 8,362             |
| 153100 Autres résultats reportés          | 0,001             | -0,941            | -0,941            |
| 1521 Régul RAN SO                         | 0,076             | 3,076             | 3,076             |
| 15211 Régul RAN RA                        | -0,037            | -2,937            | -2,969            |
| <b>Total</b>                              | <b>13,368</b>     | <b>7,560</b>      | <b>7,528</b>      |

**Sommes distribuables de l'exercice**

| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes distribuables Résultat             | 27 664,452        | 25 736,170        | 27 351,593        |
| <b>Total</b>                              | <b>27 664,452</b> | <b>25 736,170</b> | <b>27 351,593</b> |

|                      |                      |                      |                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Total AN</b>      | <b>1 535 752,066</b> | <b>1 645 037,488</b> | <b>1 567 034,221</b> |
| Capital              | 1 508 074,246        | 1 619 293,758        | 1 539 675,100        |
| sommes distribuables | 27 677,820           | 25 743,730           | 27 359,121           |

**N2-Notes liées au compte de résultat****PR 1- Revenus du portefeuille – titres****Dividendes**

| <b>Dividendes</b>         | <b>Du 01/07/11<br/>Au 30/09/11</b> | <b>Du 01/07/10<br/>Au 30/09/10</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 7010 Rev actions & assim. | 10 963,57                          | 3 811,960                          | 20 700,665        | 21 902,910        | 21 902,910        |
| 703 Rev OPCVM             | 0,00                               | 0,000                              | 1 521,792         | 3 013,288         | 3 013,288         |
| <b>Dividendes</b>         | <b>10 963,57</b>                   | <b>3 811,960</b>                   | <b>22 222,457</b> | <b>24 916,198</b> | <b>24 916,198</b> |

**Revenus d'obligations et assimilés**

| <b>revenus d'obligation et assimilés</b> | <b>Du 01/07/11<br/>Au 30/09/11</b> | <b>Du 01/07/10<br/>Au 30/09/10</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 7020 Rev Obligat & assim. Potentiel      | 2 281,47                           | 2 055,027                          | 3 975,487         | 4 935,517         | 7 899,475         |
| 70205/7021 Rev Obligat & assimilés       | -                                  | -                                  | -7 899,475        | -8 445,145        | -8 445,145        |
| 7022 Rev Obligation & assimilés Échus    | -                                  | 1 040,000                          | 11 759,194        | 11 831,754        | 11 831,754        |
| 7023 Rev Obligat & assim. Échus          | -                                  | -                                  | 0,000             | 103,562           | 103,562           |
| <b>Total 702</b>                         | <b>2 281,47</b>                    | <b>3 095,027</b>                   | <b>7 835,206</b>  | <b>8 425,688</b>  | <b>11 389,646</b> |

**PR 2 Revenus des placements monétaires**

| <b>Revenus des placements monétaires</b>      | <b>Du 01/07/11<br/>Au 30/09/11</b> | <b>Du 01/07/10<br/>Au 30/09/10</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 70610 Rev BTF Potentiel                       | 54,22                              | -1 326,702                         | 2 933,716         | 2 786,791         | 3 676,156         |
| 70611/706910 Rev BTF. Début                   | -                                  | -                                  | -3 676,156        | -1 224,554        | -1 224,554        |
| 70612 Rev BTF. échus                          | 2 905,10                           | 3 893,262                          | 9 303,580         | 6 056,978         | 7 951,406         |
| 7069 Rev autres placement monétaire potentiel | -                                  | -                                  | 0,000             | -498,411          | -498,411          |
| 70692 Rev autres placement monétaire échus    | -                                  | -                                  | 0,000             | 1 495,233         | 1 495,233         |
| 711000 Intérêt sur comptes de dépôt           | 38,795                             | -                                  | 38,795            | -                 | -                 |
| <b>TOTAL 706</b>                              | <b>2 998,115</b>                   | <b>2 566,560</b>                   | <b>8 599,935</b>  | <b>8 616,037</b>  | <b>11 399,830</b> |

**PR 3 Régularisation du résultat d'exploitation**

| <b>Comptes de régularisation</b> | <b>Du 01/07/11<br/>Au 30/09/11</b> | <b>Du 01/07/10<br/>Au 30/09/10</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 770 Régul Resultat ex/SO         | 49,65                              | 728,009                            | 68,280            | 5 348,623         | 5 348,623         |
| 771 Régul résultat/RA            | 0,63                               | -8 275,016                         | -32,070           | -8 961,009        | -9 061,181        |
| <b>TOTAL 77</b>                  | <b>50,28</b>                       | <b>-7 547,007</b>                  | <b>36,210</b>     | <b>-3 612,386</b> | <b>-3 712,558</b> |



**CH 1 Charges de gestion des placements**

| <b>Charges</b>                | <b>Du 01/07/11<br/>Au 30/09/11</b> | <b>Du 01/07/10<br/>Au 30/09/10</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 601 Rémunération Gestionnaire | 3 013,20                           | 3 473,371                          | 8 823,464         | 10 087,493        | 13 313,213        |
| 60101 Rémunération réseau     | 376,66                             | 434,169                            | 1 102,946         | 1 260,937         | 1 664,155         |
| 602 Rémunération dépositaire  | 376,66                             | 434,169                            | 1 102,946         | 1 260,937         | 1 664,155         |
| <b>total classe 60</b>        | <b>3 766,52</b>                    | <b>4 341,709</b>                   | <b>11 029,356</b> | <b>12 609,367</b> | <b>16 641,523</b> |

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES**

| <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>         | <b>Nombre</b> | <b>Coût<br/>d'acquisition</b> | <b>Valeurs au<br/>30-09-2011</b> | <b>% de l'actif net</b> |
|------------------------------------|---------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>Actions et droits rattachés</b> |               | <b>848 162,847</b>            | <b>861 048,134</b>               | <b>56,07%</b>           |
| Adwya                              | 1 800         | 5 120,033                     | 12 042,000                       | 0,78%                   |
| ASSAD                              | 3 847         | 12 272,171                    | 39 858,767                       | 2,60%                   |
| ATB                                | 5 000         | 26 785,051                    | 30 885,000                       | 2,01%                   |
| ATL                                | 7 100         | 16 928,970                    | 31 339,400                       | 2,04%                   |
| BH                                 | 750           | 20 710,000                    | 15 817,500                       | 1,03%                   |
| BIAT                               | 200           | 14 550,000                    | 15 863,600                       | 1,03%                   |
| BNA                                | 750           | 10 455,000                    | 9 609,000                        | 0,63%                   |
| Attijari Bank                      | 750           | 16 837,500                    | 14 076,000                       | 0,92%                   |
| BT                                 | 9 500         | 87 706,660                    | 102 609,500                      | 6,68%                   |
| BTE ADP                            | 1 150         | 35 200,000                    | 35 293,500                       | 2,30%                   |
| Ciment de Bizerte                  | 800           | 5 713,200                     | 6 496,000                        | 0,42%                   |
| EL KIMIA                           | 1 200         | 52 437,279                    | 32 280,000                       | 2,10%                   |
| Essoukna                           | 8 000         | 41 913,600                    | 52 088,000                       | 3,39%                   |
| Magasin général                    | 100           | 13 100,000                    | 10 678,300                       | 0,70%                   |
| Poulina gp h                       | 1 404         | 7 735,000                     | 11 597,040                       | 0,76%                   |
| SALIM                              | 511           | 8 792,500                     | 15 576,302                       | 1,01%                   |
| SERVICOM                           | 6 058         | 19 688,500                    | 55 127,800                       | 3,59%                   |
| SIPHAT                             | 4 200         | 97 328,000                    | 59 971,800                       | 3,91%                   |
| SITS                               | 6 272         | 16 483,625                    | 20 233,472                       | 1,32%                   |
| Somocer                            | 10 000        | 33 521,545                    | 33 310,000                       | 2,17%                   |
| ENNAKL                             | 1 474         | 15 771,800                    | 12 682,296                       | 0,83%                   |
| Sotrapil                           | 2 500         | 72 069,732                    | 35 117,500                       | 2,29%                   |
| SPDIT                              | 5 000         | 33 392,000                    | 30 500,000                       | 1,99%                   |
| STAR                               | 50            | 6 243,750                     | 6 528,300                        | 0,43%                   |
| STB                                | 400           | 6 782,000                     | 4 300,800                        | 0,28%                   |
| TPR                                | 9 461         | 36 936,510                    | 58 686,583                       | 3,82%                   |
| TPR DA                             | 29            | 3,509                         | 11,310                           | 0,00%                   |
| TUNIS AIR                          | 30 255        | 86 009,204                    | 53 581,605                       | 3,49%                   |
| CARTHAGE CEMENT                    | 5 724         | 10 670,400                    | 22 398,012                       | 1,46%                   |
| ARTES                              | 800           | 9 470,000                     | 7 411,200                        | 0,48%                   |
| ELECTROSTAR                        | 1 000         | 8 000,000                     | 3 481,000                        | 0,23%                   |
| SFBT                               | 239           | 2 657,279                     | 2 748,500                        | 0,18%                   |
| MONOPRIX                           | 150           | 4 930,000                     | 4 018,500                        | 0,26%                   |
| MODERN LEASING                     | 464           | 3 944,000                     | 4 204,304                        | 0,27%                   |
| TUNIS RE                           | 911           | 7 960,000                     | 10 579,443                       | 0,69%                   |
| ASSAD DA 1/22                      | 6             | 0,870                         | 2,400                            | 0,00%                   |
| SFBT da                            | 41            | 37,351                        | 35,260                           | 0,00%                   |
| TPR DA 5/37                        | 11            | 5,808                         | 8,140                            | 0,00%                   |
| <b>OPCVM</b>                       |               | <b>59 627,367</b>             | <b>59 363,600</b>                | <b>3,87%</b>            |
| L'EPARGNANT                        | 584           | 59 627,367                    | 59 363,600                       | 3,87%                   |

|                    |       |                      |                      |               |
|--------------------|-------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Obligations</b> |       | <b>207 221,600</b>   | <b>211 195,487</b>   | <b>13,75%</b> |
| OCA attijari       | 2 112 | 10 561,600           | 10 844,478           | 0,71%         |
| BNA 2009 sub       | 1 000 | 86 660,000           | 88 460,255           | 5,76%         |
| AIL 2009 1         | 500   | 30 000,000           | 30 936,000           | 2,01%         |
| HL F 2010/1        | 1 000 | 80 000,000           | 80 954,754           | 5,27%         |
| <b>TOTAL</b>       |       | <b>1 115 011,814</b> | <b>1 131 607,221</b> | <b>73,68%</b> |

## NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2011 se détaillent ainsi:

### Capital au 30-06-2011

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 1 431 491 |
| Nombre de titres      | 19 749    |
| Nombre d'actionnaires | 52        |

### Souscriptions réalisées

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Montant                        | 4 000 |
| Nombre de titres émis          | 40    |
| Nombre d'actionnaires entrants | 1     |

### Rachats effectués

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Montant                        | 0 |
| Nombre de titres rachetés      | 0 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 0 |

### Autres mouvements

|                                                             |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres | 73 616 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres      | 0      |
| Frais de négociation                                        | 0      |
| Régularisation des sommes non distribuables                 | -1 032 |

### Capital au 30-09-2011

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 1 508 074 |
| Nombre de titres      | 19 789    |
| Nombre d'actionnaires | 53        |

**N4-Contrôle des ratios réglementaires**

Référence article 29 § 2 &amp; 3 du code des organismes de placements collectif

**NIVEAU REGLEMENTAIRE****Réalisé Observations**

|                                  |                  |     |               |          |
|----------------------------------|------------------|-----|---------------|----------|
| <b>Ratio emploi en Val mobil</b> | <b>Minimum =</b> | 50% | <b>73,68%</b> | Conforme |
|                                  | <b>max =</b>     | 80% |               |          |

**Portefeuille / AN > 50%**

|                                 |                  |     |               |          |
|---------------------------------|------------------|-----|---------------|----------|
| <b>Ratio de quasi liquidité</b> | <b>Minimum =</b> | 0%  | <b>24,65%</b> | Conforme |
|                                 | <b>max =</b>     | 30% |               |          |

**Portefeuille / AN < 30%**

|                                     |                  |     |              |          |
|-------------------------------------|------------------|-----|--------------|----------|
| <b>Ratio de liquidité immédiate</b> | <b>Maximum =</b> | 20% | <b>2,42%</b> | Conforme |
|-------------------------------------|------------------|-----|--------------|----------|

|                                    |                  |     |               |          |
|------------------------------------|------------------|-----|---------------|----------|
| <b>Ratio de liquidité générale</b> | <b>Minimum =</b> | 20% | <b>27,07%</b> | Conforme |
|                                    | <b>max =</b>     | 50% |               |          |

|                    |                  |    |              |          |
|--------------------|------------------|----|--------------|----------|
| <b>Ratio OPCVM</b> | <b>Maximum =</b> | 5% | <b>3,87%</b> | Conforme |
|--------------------|------------------|----|--------------|----------|

|                           |                  |     |  |          |
|---------------------------|------------------|-----|--|----------|
| <b>Ratio par émetteur</b> | <b>Maximum =</b> | 10% |  | conforme |
|---------------------------|------------------|-----|--|----------|

10%

|                        |                         |                  |  |          |
|------------------------|-------------------------|------------------|--|----------|
| <b>Capital minimum</b> | <b>Minimum=</b>         | <b>1000 MD</b>   |  |          |
|                        | <b>Capital actuel =</b> | <b>1 508 074</b> |  | Conforme |

**CAP OBLIG SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 30-09-2011**

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG 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 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.

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**Tunis, le 26 octobre 2011**

**CAP OBLIG SICAV**  
**BILAN ARRETE au 30-09-2011**  
(exprimé en dinar Tunisien)

|                                       |                                                | <u>30/09/2011</u> | <u>30/09/2010</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                   |                                                |                   |                   |                   |
| <b>AC1</b>                            |                                                |                   |                   |                   |
| -                                     | <b>Portefeuille titres</b>                     | <b>3.1</b>        | <b>21 688 337</b> | <b>18 909 524</b> |
|                                       | Obligations et valeurs assimilées              |                   | 21 473 095        | 18 674 386        |
|                                       | Autres valeurs                                 |                   | 215 242           | 235 138           |
|                                       |                                                |                   |                   | 230 104           |
| <b>AC2</b>                            |                                                |                   |                   |                   |
| -                                     | <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |                   | <b>5 435 262</b>  | <b>5 048 808</b>  |
|                                       | Placements monétaires                          | <b>3.3</b>        | 5 325 053         | 4 761 483         |
|                                       | Disponibilités                                 |                   | 110 209           | 287 325           |
|                                       |                                                |                   |                   | 34 771            |
| <b>AC4</b>                            |                                                |                   |                   |                   |
| -                                     | <b>Autres actifs</b>                           |                   | <b>11 271</b>     | -                 |
|                                       |                                                |                   |                   | -                 |
| <b>Total Actif</b>                    |                                                |                   | <b>27 134 870</b> | <b>23 958 332</b> |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>29 489 302</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                  |                                                |                   |                   |                   |
| <b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>    |                                                |                   | <b>19 253</b>     | <b>18 178</b>     |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>23 362</b>     |
| <b>PA2 - Autres créditeurs divers</b> |                                                |                   | <b>5 630</b>      | <b>5 015</b>      |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>6 112</b>      |
| <b>Total Passif</b>                   |                                                |                   | <b>24 883</b>     | <b>23 193</b>     |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>29 474</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>               |                                                |                   |                   |                   |
| <b>CP1 - Capital</b>                  |                                                | <b>3.5</b>        | <b>26 318 892</b> | <b>23 222 717</b> |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>28 310 966</b> |
| <b>CP2 - Sommes distribuables</b>     |                                                |                   | <b>791 095</b>    | <b>712 422</b>    |
|                                       | Sommes distribuables des exercices antérieurs  |                   | 254               | 94                |
|                                       | Sommes distribuables de l'exercice             |                   | 790 841           | 712 328           |
|                                       |                                                |                   |                   | 1 148 748         |
| <b>Actif Net</b>                      |                                                |                   | <b>27 109 987</b> | <b>23 935 139</b> |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>29 459 828</b> |
| <b>Total Passif et Actif Net</b>      |                                                |                   | <b>27 134 870</b> | <b>23 958 332</b> |
|                                       |                                                |                   |                   | <b>29 489 302</b> |

**CAP OBLIG SICAV**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2011 au 30-09-2011**  
(exprimé en dinar Tunisien)

|                                                                     |            | Période<br>du 01-07-<br>11<br>au 30-09-<br>11 | Période<br>du 01-01-<br>11<br>au 30-09-<br>11 | Période<br>du 01-07-<br>10<br>au 30-09-<br>10 | Période<br>du 01-01-<br>10<br>au 30-09-<br>10 | Exercice<br>clos le<br>31-12-10 |
|---------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>                         | <b>3.2</b> | <b>279 553</b>                                | <b>841 282</b>                                | <b>264 747</b>                                | <b>762 914</b>                                | <b>1 026 129</b>                |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |            | 277 241                                       | 833 707                                       | 262 093                                       | 755 286                                       | 1 015 861                       |
| Revenus des autres valeurs                                          |            | 2 312                                         | 7 576                                         | 2 654                                         | 7 628                                         | 10 268                          |
| <b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>3.4</b> | <b>56 772</b>                                 | <b>158 051</b>                                | <b>57 755</b>                                 | <b>162 317</b>                                | <b>244 911</b>                  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |            | <b>336 325</b>                                | <b>999 333</b>                                | <b>322 501</b>                                | <b>925 231</b>                                | <b>1 271 040</b>                |
| <b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>                      | <b>3.6</b> | <b>-60 600</b>                                | <b>-180 198</b>                               | <b>-57 832</b>                                | <b>-165 223</b>                               | <b>-229 315</b>                 |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                                  |            | <b>275 725</b>                                | <b>819 135</b>                                | <b>264 669</b>                                | <b>760 008</b>                                | <b>1 041 725</b>                |
| <b>CH2 - Autres charges</b>                                         | <b>3.7</b> | <b>-7 688</b>                                 | <b>-22 859</b>                                | <b>-7 341</b>                                 | <b>-20 982</b>                                | <b>-29 088</b>                  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |            | <b>268 037</b>                                | <b>796 276</b>                                | <b>257 328</b>                                | <b>739 026</b>                                | <b>1 012 637</b>                |
| <b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>              |            | <b>42 478</b>                                 | <b>-5 434</b>                                 | <b>-103 799</b>                               | <b>-26 697</b>                                | <b>136 111</b>                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |            | <b>310 515</b>                                | <b>790 841</b>                                | <b>153 529</b>                                | <b>712 329</b>                                | <b>1 148 748</b>                |
| <b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |            | <b>-42 478</b>                                | <b>5 434</b>                                  | <b>103 799</b>                                | <b>26 697</b>                                 | <b>-136 111</b>                 |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   |            | <b>268 037</b>                                | <b>796 276</b>                                | <b>257 328</b>                                | <b>739 026</b>                                | <b>1 012 637</b>                |

**CAP OBLIG SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-2011 au 30-09-2011**  
(exprimé en dinar Tunisien)

|              |                                                                                 | Période<br>du 01-07-11<br>au 30-09-11 | Période<br>du 01-01-11<br>au 30-09-11 | Période<br>du 01-07-10<br>au 30-09-10 | Période<br>du 01-01-10<br>au 30-09-10 | Période<br>Close le<br>31-12-10 |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| <b>AN1 -</b> | <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b> | <b>268 037</b>                        | <b>796 276</b>                        | <b>257 329</b>                        | <b>739 025</b>                        | <b>1 012 637</b>                |
|              | Résultat d'exploitation                                                         | 268 037                               | 796 276                               | 257 329                               | 739 025                               | 1 012 637                       |
| <b>AN2 -</b> | <b><u>Distribution de dividendes</u></b>                                        | <b>0</b>                              | <b>-1 136 011</b>                     | <b>0</b>                              | <b>-924 408</b>                       | <b>-924 408</b>                 |
| <b>AN3 -</b> | <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                       | <b>2 261 629</b>                      | <b>-2 010 107</b>                     | <b>-4 172 870</b>                     | <b>2 031 868</b>                      | <b>7 282 945</b>                |
|              | <b>a / Souscriptions</b>                                                        | <b>12 778 102</b>                     | <b>26 797 064</b>                     | <b>14 117 105</b>                     | <b>49 894 453</b>                     | <b>78 409 285</b>               |
|              | Capital                                                                         | 12 469 007                            | 26 065 773                            | 13 766 481                            | 48 578 352                            | 76 111 214                      |
|              | Régularisation des sommes distribuables                                         | 309 095                               | 731 291                               | 350 624                               | 1 316 101                             | 2 298 071                       |
|              | <b>b / Rachats</b>                                                              | <b>-10 516 473</b>                    | <b>-28 807 171</b>                    | <b>-18 289 975</b>                    | <b>-47 862 585</b>                    | <b>-71 126 340</b>              |
|              | Capital                                                                         | -10 249 877                           | -28 057 846                           | -17 835 536                           | -46 574 048                           | -69 018 661                     |
|              | Régularisation des sommes distribuables                                         | -266 596                              | -749 324                              | -454 439                              | -1 288 537                            | -2 107 679                      |
|              | <b>Variation de l'actif net</b>                                                 | <b>2 529 666</b>                      | <b>-2 349 842</b>                     | <b>-3 915 541</b>                     | <b>1 846 485</b>                      | <b>7 371 174</b>                |
| <b>AN4 -</b> | <b><u>Actif net</u></b>                                                         |                                       |                                       |                                       |                                       |                                 |
|              | Début de période                                                                | 24 580 320                            | 29 459 828                            | 27 850 681                            | 22 088 654                            | 22 088 654                      |
|              | Fin de période                                                                  | 27 109 987                            | 27 109 987                            | 23 935 139                            | 23 935 139                            | 29 459 828                      |
| <b>AN5 -</b> | <b><u>Nombre d'actions</u></b>                                                  |                                       |                                       |                                       |                                       |                                 |
|              | Début de période                                                                | 240 408                               | 282 417                               | 272 250                               | 211 665                               | 211 665                         |
|              | Fin de période                                                                  | 262 545                               | 262 545                               | 231 659                               | 231 659                               | 282 417                         |
|              | <b>Valeur liquidative</b>                                                       | <b>103,258</b>                        | <b>103,258</b>                        | <b>103,321</b>                        | <b>103,321</b>                        | <b>104,313</b>                  |
| <b>AN6 -</b> | <b>Taux de rendement annualisé (%)</b>                                          | <b>3,94%</b>                          | <b>3,86%</b>                          | <b>3,97%</b>                          | <b>3,94%</b>                          | <b>3,90%</b>                    |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2011**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

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

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché 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 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 la période.

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

**3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2011 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2011 à 21 688 337 DT et se répartit comme suit :



| Désignation du titre                     | Nombre         | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-2011 | % de l'actif net |
|------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> | <b>145 600</b> | <b>21 070 800</b>  | <b>21 473 095</b>    | <b>79,21%</b>    |
| <b>Emprunts d'Etat</b>                   | <b>13 000</b>  | <b>12 936 800</b>  | <b>13 187 846</b>    | <b>48,65%</b>    |
| BTA 07/2014 8.25                         | 8 000          | 7 993 100          | 8 116 059            | 29,94%           |
| BTA MARS 2012 6%                         | 3 000          | 3 023 800          | 3 102 704            | 11,44%           |
| BTA MARS 2019 5,5%                       | 2 000          | 1 919 900          | 1 969 084            | 7,26%            |
| <b>Emprunts de sociétés</b>              | <b>132 600</b> | <b>8 134 000</b>   | <b>8 285 248</b>     | <b>30,56%</b>    |
| AIL 2008                                 | 7 000          | 280 000            | 280 039              | 1,03%            |
| ATB 2007-1                               | 3 000          | 225 000            | 228 658              | 0,84%            |
| ATL 2006/1                               | 16 000         | 640 000            | 649 818              | 2,40%            |
| ATL 2008/1                               | 5 000          | 200 000            | 203 524              | 0,75%            |
| CIL 2008/1                               | 9 500          | 380 000            | 381 778              | 1,41%            |
| SIHM2008                                 | 3000           | 240 000            | 240 638              | 0,89%            |
| STM2007                                  | 5 000          | 300 000            | 300 428              | 1,11%            |
| T-LEASING 2006-1                         | 10 000         | 200 000            | 209 120              | 0,77%            |
| TL 2007-1                                | 4 600          | 184 000            | 191 286              | 0,71%            |
| TL 2007-2                                | 3 000          | 120 000            | 124 205              | 0,46%            |
| UIB 2009/1                               | 2 500          | 225 000            | 227 186              | 0,84%            |
| UTL 2005-1                               | 10 000         | 200 000            | 200 032              | 0,74%            |
| HL 2010/1                                | 3 000          | 240 000            | 242 892              | 0,90%            |
| HL 2010/2                                | 2 000          | 200 000            | 207 382              | 0,76%            |
| BTE 2010                                 | 2 000          | 180 000            | 180 288              | 0,67%            |
| CIL 2010/1                               | 9 000          | 720 000            | 725 206              | 2,68%            |
| CIL 2010/2                               | 2 000          | 200 000            | 207 822              | 0,77%            |
| ATL 2010/1                               | 10 000         | 800 000            | 804 864              | 2,97%            |
| ATL 2010/2                               | 5 000          | 500 000            | 516 576              | 1,91%            |
| EWL 2010                                 | 20 000         | 2 000 000          | 2 063 072            | 7,61%            |
| UIB 2011-1                               | 1 000          | 100 000            | 100 434              | 0,37%            |
| <b>FCC</b>                               | <b>300</b>     | <b>214 093</b>     | <b>215 242</b>       | <b>0,79%</b>     |
| FCC BIAT -CREDIIMMO2P1                   | 100            | 14 093             | 14 162               | 0,05%            |
| FCC BIAT -CREDIIMMO2P2                   | 200            | 200 000            | 201 080              | 0,74%            |
| <b>Total</b>                             | <b>145 900</b> | <b>21 284 893</b>  | <b>21 688 337</b>    | <b>80,00%</b>    |

**3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 totalisent 279 553 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation                         | Période<br>du 01-07-2011<br>au 30-09-2011 | Période<br>du 01-07-2010<br>au 30-09-2010 | Exercice clos<br>le 31-12-2010 |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 103 763                                   | 92 712                                    | 343 860                        |
| Revenus des obligations d'Etat      | 173 478                                   | 169 381                                   | 672 000                        |
| Revenus des FCC                     | 2 312                                     | 2 654                                     | 10 268                         |
| <b>Total</b>                        | <b>279 553</b>                            | <b>264 747</b>                            | <b>1 026 129</b>               |

**3.3- Note sur les placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2011 à 5 325 053 DT contre 3 406 890 DT au 30-06-2010.

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30-09-2011 sont présentés au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Nombre       | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-2011 | % actif net   |
|----------------------|--------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Placement à terme    | 5 300        | 5 300 000          | 5 325 053            | 19,64%        |
| <b>Total</b>         | <b>5 300</b> | <b>5 300 000</b>   | <b>5 325 053</b>     | <b>19,64%</b> |

**3.4- Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 56 772 DT pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du troisième trimestre 2011.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation                    | Période<br>du 01-07-11<br>au 30-09-11 | Période<br>du 01-07-10<br>au 30-09-10 | Exercice clos<br>le 31-12-2010 |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des placements à terme | 56 772                                | 57 755                                | 244 911                        |
| <b>Total</b>                   | <b>56 772</b>                         | <b>57 755</b>                         | <b>244 911</b>                 |

**3.5- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 2 529 666 DT et se détaille comme suit:

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Variation de la part Capital    | 2 219 129        |
| Variation de la part Revenu     | 310 537          |
| <b>Variation de l'Actif Net</b> | <b>2 529 666</b> |

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2011 se détaillent ainsi :

**Capital au 01-07-2011**

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Montant:                | 24 099 762 |
| Nombre de titres:       | 240 408    |
| Nombre d'actionnaires : | 523        |

**Souscriptions réalisées**

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Montant:                         | 12 469 007 |
| Nombre de titres émis:           | 124 385    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 125        |

**Rachats effectués**

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| Montant:                        | -10 249 877 |
| Nombre de titres rachetés:      | 102 248     |
| Nombre d'actionnaires sortants: | 86          |

**Capital au 30-09-2011**

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Montant:                | 26 318 892 |
| Nombre de titres:       | 262 545    |
| Nombre d'actionnaires : | 562        |

**3.6- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 60 600 DT au cours de de la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011.

**3.7- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.

**SICAV SECURITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30-09-2011**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30-09-2011**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY 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.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-09-2011 à raison de 27,64% dans des liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, 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.

AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE

Tunis, le 26 octobre 2011

## ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30-09-2011

## SICAV SECURITY

BILAN ARRETE au 30-09-2011

(exprimé en dinar Tunisien)

|                                                |     | 30/09/2011       | 30/09/2010       | 31/12/2010       |
|------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                   |     |                  |                  |                  |
| AC1 - Portefeuille titres                      |     | 946 214          | 1 266 302        | 950 165          |
| Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 3.1 | 254 909          | 582 557          | 306 324          |
| Obligations et valeurs assimilées              | 3.2 | 691 305          | 683 745          | 643 841          |
| AC2 - Placements monétaires et disponibilités  |     | 361 383          | 305 321          | 308 208          |
| Placements monétaires                          | 3.4 | 357 713          | 110 569          | 301 210          |
| Disponibilités                                 |     | 3 670            | 194 752          | 6 998            |
| AC4 - Autres actifs                            |     | 563              | -                | -                |
| <b>Total Actif</b>                             |     | <b>1 308 160</b> | <b>1 571 623</b> | <b>1 258 373</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |     |                  |                  |                  |
| PA1 - Opérateurs créditeurs                    |     | 1 279            | 1 511            | 1 335            |
| PA2 - Autres créditeurs divers                 |     | 328              | 534              | 326              |
| <b>Total Passif</b>                            |     | <b>1 607</b>     | <b>2 045</b>     | <b>1 661</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |     |                  |                  |                  |
| CP1 - Capital                                  | 3.6 | 1 281 313        | 1 541 279        | 1 228 167        |
| CP2 - Sommes distribuables                     |     | 25 240           | 28 299           | 28 546           |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |     | 62               | 68               | 56               |
| Sommes distribuables de l'exercice             |     | 25 178           | 28 231           | 28 490           |
| <b>Actif Net</b>                               |     | <b>1 306 553</b> | <b>1 569 578</b> | <b>1 256 713</b> |
| <b>Total Passif et Actif Net</b>               |     | <b>1 308 160</b> | <b>1 571 623</b> | <b>1 258 373</b> |

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2011 au 30-09-2011**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

|                                               |                                                               |     | Période<br>du 01-07-<br>11<br>au 30-09-<br>11 | Période<br>du 01-01-<br>11<br>au 30-09-<br>11 | Période<br>du 01-07-<br>10<br>au 30-09-<br>10 | Période<br>du 01-01-<br>10<br>au 30-09-<br>10 | Exercice<br>clos<br>le 31-12-<br>10 |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|
| PR1                                           | Revenus du portefeuille titres                                | 3.3 | 7 895                                         | 26 303                                        | 8 175                                         | 33 440                                        | 40 944                              |
| -                                             | Dividendes                                                    |     | 1 052                                         | 5 376                                         | 219                                           | 13 534                                        | 13 534                              |
|                                               | Revenus des obligations et valeurs<br>assimilées              |     | 6 843                                         | 20 928                                        | 7 956                                         | 19 906                                        | 27 410                              |
| PR2                                           | Revenus des placements monétaires                             | 3.5 | 3 998                                         | 5 870                                         | 2 093                                         | 6 833                                         | 9 860                               |
| -                                             |                                                               |     |                                               |                                               |                                               |                                               |                                     |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES<br/>PLACEMENTS</b>   |                                                               |     | <b>11 893</b>                                 | <b>32 174</b>                                 | <b>10 268</b>                                 | <b>40 273</b>                                 | <b>50 804</b>                       |
| CH1                                           | Charges de gestion des placements                             | 3.7 | -4 040                                        | -9 850                                        | -4 619                                        | -12 779                                       | -16 936                             |
| -                                             |                                                               |     |                                               |                                               |                                               |                                               |                                     |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>            |                                                               |     | <b>7 852</b>                                  | <b>22 323</b>                                 | <b>5 649</b>                                  | <b>27 494</b>                                 | <b>33 868</b>                       |
| CH2                                           | Autres charges                                                | 3.8 | -369                                          | -969                                          | -592                                          | -1 357                                        | -2 029                              |
| -                                             |                                                               |     |                                               |                                               |                                               |                                               |                                     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                |                                                               |     | <b>7 483</b>                                  | <b>21 355</b>                                 | <b>5 057</b>                                  | <b>26 137</b>                                 | <b>31 838</b>                       |
| PR4                                           | Régularisation du résultat d'exploitation                     |     | -1 167                                        | 3 824                                         | -594                                          | 2 094                                         | -3 349                              |
| -                                             |                                                               |     |                                               |                                               |                                               |                                               |                                     |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA<br/>PERIODE</b> |                                                               |     | <b>6 316</b>                                  | <b>25 178</b>                                 | <b>4 463</b>                                  | <b>28 231</b>                                 | <b>28 490</b>                       |
| PR4                                           | Régularisation du résultat d'exploitation                     |     | 1 167                                         | -3 824                                        | 594                                           | -2 094                                        | 3 349                               |
| -                                             | (annulation)                                                  |     |                                               |                                               |                                               |                                               |                                     |
|                                               | Variation des plus ou moins values<br>potentielles sur titres |     | 7 984                                         | -44 897                                       | 18 756                                        | 59 250                                        | -125 207                            |
|                                               | Frais de négociation                                          |     | 0                                             | -174                                          | -522                                          | -522                                          | -1 367                              |
|                                               | Plus ou moins values réalisées sur cessions<br>de titres      |     | -19                                           | 20 878                                        | 83 450                                        | 83 450                                        | 218 915                             |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>             |                                                               |     | <b>15 448</b>                                 | <b>-2 838</b>                                 | <b>106 741</b>                                | <b>168 315</b>                                | <b>124 180</b>                      |

## SICAV SECURITY

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-07-2011 au 30-09-2011

(exprimé en dinar Tunisien)

|                                                                         | Période<br>du 01-07-11<br>au 30-09-11 | Période<br>du 01-01-11<br>au 30-09-11 | Période<br>du 01-07-10<br>au 30-09-10 | Période<br>du 01-01-10<br>au 30-09-10 | Exercice<br>clos le<br>31-12-10 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations | 15 448                                | -2 838                                | 106 740                               | 168 315                               | 124 181                         |
| Résultat d'exploitation                                                 | 7 483                                 | 21 355                                | 5 056                                 | 26 137                                | 31 838                          |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres              | 7 984                                 | -44 897                               | 18 756                                | 59 250                                | -125 207                        |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres                   | -19                                   | 20 878                                | 83 450                                | 83 450                                | 218 915                         |
| Frais de négociation de titres                                          | 0                                     | -174                                  | -522                                  | -522                                  | -1 367                          |
| AN2 - Distribution de dividendes                                        | 0                                     | -23 163                               | 0                                     | -29 145                               | -29 145                         |
| AN3 - Transactions sur le capital                                       | -60 322                               | 75 841                                | -35 615                               | 212 352                               | -56 379                         |
| a / Souscriptions                                                       | 279 926                               | 736 916                               | 379 260                               | 1 686 865                             | 1 766 826                       |
| Capital                                                                 | 281 465                               | 743 699                               | 343 431                               | 1 599 236                             | 1 672 362                       |
| Régularisation des sommes non distribuables                             | -6 921                                | -19 292                               | 29 138                                | 58 740                                | 63 854                          |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 5 382                                 | 12 509                                | 6 691                                 | 28 889                                | 30 609                          |
| b / Rachats                                                             | -340 248                              | -661 075                              | -414 875                              | -1 474 514                            | -1 823 205                      |
| Capital                                                                 | -342 094                              | -658 118                              | -375 985                              | -1 390 259                            | -1 707 938                      |
| Régularisation des sommes non distribuables                             | 8 398                                 | 11 050                                | -31 604                               | -57 717                               | -81 555                         |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | -6 552                                | -14 007                               | -7 286                                | -26 538                               | -33 713                         |
| Variation de l'actif net                                                | -44 874                               | 49 840                                | 71 125                                | 351 523                               | 38 656                          |
| AN4 - Actif net                                                         |                                       |                                       |                                       |                                       |                                 |
| Début de période                                                        | 1 351 427                             | 1 256 713                             | 1 498 454                             | 1 218 057                             | 1 218 057                       |
| Fin de période                                                          | 1 306 553                             | 1 306 553                             | 1 569 579                             | 1 569 579                             | 1 256 713                       |
| AN5 - Nombre d'actions                                                  |                                       |                                       |                                       |                                       |                                 |
| Début de période                                                        | 84 963                                | 75 970                                | 94 220                                | 78 313                                | 78 313                          |
| Fin de période                                                          | 81 215                                | 81 215                                | 92 076                                | 92 076                                | 75 970                          |
| Valeur liquidative                                                      | 16,088                                | 16,088                                | 17,047                                | 17,047                                | 16,542                          |
| AN6 - Taux de rendement annualisé (%)                                   | 4,53%                                 | -0,64%                                | 28,51%                                | 16,00%                                | 8,73%                           |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2011**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

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

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-09-2011 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

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 majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

**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 la période.

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

**4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :**

**Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-09-2011 un montant de 254 909 TND et se détaillent comme suit :**

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-2011 | % de l'actif net |
|----------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| Premier marché       | 12 359 | 61 736             | 125 361              | 9,59%            |
| ADWYA                | 4 804  | 11 137             | 32 139               | 2,46%            |
| BT                   | 2 300  | 5 521              | 24 842               | 1,90%            |
| MAGASIN GENERAL      | 175    | 6 181              | 18 687               | 1,43%            |
| SFBT                 | 2 165  | 13 153             | 24 898               | 1,91%            |
| TPR                  | 345    | 1 038              | 2 140                | 0,16%            |
| Ennakel Automobile   | 2 000  | 21 400             | 17 208               | 1,32%            |
| TELNET HOLDING       | 570    | 3 306              | 5 447                | 0,42%            |



|                 |        |         |         |        |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|
| Second marché   | 2 400  | 9 778   | 64 296  | 4,92%  |
| MONOPRIX        | 2 400  | 9 778   | 64 296  | 4,92%  |
| Titres OPCVM    | 632    | 65 984  | 65 252  | 4,99%  |
| CAP OBLIG SICAV | 632    | 65 984  | 65 252  | 4,99%  |
| Total           | 15 391 | 137 498 | 254 909 | 19,51% |

### 3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-2011 un montant de 691 305 TND et se détaillent comme suit :

| Désignation du titre  | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-2011 | % de l'actif net |
|-----------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| Emprunts d'Etat       | 100    | 95 850             | 98 308               | 7,52%            |
| BTA MARS 2019<br>5,5% | 100    | 95 850             | 98 308               | 7,52%            |
| Emprunts de sociétés  | 7 900  | 583 000            | 592 997              | 45,39%           |
| ATTIJARI Leasing      | 1 000  | 100 000            | 103 002              | 7,88%            |
| AIL 2008              | 1 000  | 40 000             | 40 006               | 3,06%            |
| ATL 2009/3            | 600    | 48 000             | 49 483               | 3,79%            |
| ATL2006/1             | 500    | 20 000             | 20 307               | 1,55%            |
| CHO COMPANY 2009      | 600    | 60 000             | 61 987               | 4,74%            |
| CIL 2008/1            | 500    | 20 000             | 20 094               | 1,54%            |
| TL 2007-1             | 400    | 16 000             | 16 634               | 1,27%            |
| UIB 2009/1            | 500    | 45 000             | 45 437               | 3,48%            |
| HL 2010/1             | 1 300  | 104 000            | 105 253              | 8,06%            |
| CIL 2010/1            | 1 000  | 80 000             | 80 578               | 6,17%            |
| UIB 2011/1            | 500    | 50 000             | 50 217               | 3,84%            |
| TOTAL                 | 8 000  | 678 850            | 691 305              | 52,91%           |

### 3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 7 895 TND pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 et s'analysent comme suit :

| Désignation                      | Période<br>du 01-07-2011<br>au 30-09-2011 | Période<br>du 01-07-2010<br>au 30-09-2010 | Exercice clos<br>le 31-12-2010 |
|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des actions (dividendes) | 1 052                                     | 219                                       | 13 534                         |
| Revenus des obligations          | 6 638                                     | 7 956                                     | 27 410                         |
| Revenus des obligations d'Etat   | 205                                       | 0                                         | 0                              |
| Total                            | 7 895                                     | 8 175                                     | 40 944                         |

### 3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2011 à 357 713 TND et s'analysent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-2011 | % de l'actif net |
|----------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| Placement à terme    | 355    | 355 000            | 357 713              | 27,38%           |
| Total                | 355    | 355 000            | 357 713              | 27,38%           |

**3.5- Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 3 998 TND pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du troisième trimestre 2011 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

| Désignation                   | Période<br>du 01-07-2011<br>au 30-09-2011 | Période<br>du 01-07-2010<br>au 30-09-2010 | Exercice clos<br>le 31-12-2010 |
|-------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des autres placements | 3 998                                     | 2 093                                     | 9 860                          |
| Total                         | 3 998                                     | 2 093                                     | 9 860                          |

**3.6- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à – 44 874 TND et se détaille comme suit:

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| Variation de la part Capital | -51 187 |
| Variation de la part Revenu  | 6 313   |
| Variation de l'Actif Net     | -44 874 |

**Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2011 se détaillent ainsi :**

|                         |                                  |             |
|-------------------------|----------------------------------|-------------|
| Capital au 01-07-2011   | Montant:                         | 1 374 376   |
|                         | Nombre de titres:                | 84 963      |
|                         | Nombre d'actionnaires :          | 71          |
| Souscriptions réalisées | Montant:                         | 281 465     |
|                         | Nombre de titres émis:           | 17 400      |
|                         | Nombre d'actionnaires nouveaux : | 1           |
| Rachats effectués       | Montant:                         | -342 094    |
|                         | Nombre de titres rachetés:       | 21 148      |
|                         | Nombre d'actionnaires sortants:  | 1           |
| Capital au 30-09-2011   | Montant:                         | 1 313 748 * |
|                         | Nombre de titres:                | 81 215      |
|                         | Nombre d'actionnaires :          | 71          |

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2011. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2011 au 30-09-2011).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice                 | 1 313 748 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres | -44 897   |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | 20 878    |
| Frais de négociation                                                    | -174      |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période               | -8 242    |
| Capital au 30-09-2011                                                   | 1 281 313 |

**3.7- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 est de 4 040 TND.

**3.8- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.