



Bulletin Officiel

N° 3977 Vendredi 11 Novembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

PUBLICTAION DES CLAUSES D'UN PACTE

SOMOCER 3-5

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

- FCC BIAT-CREDIMMO 1
- FCC BIAT-CREDIMMO 2 6-7

COURBE DES TAUX

8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

- SICAV AMEN
- AMEN TRESOR SICAV
- SICAV AVENIR

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 الزرزي، 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)¹

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

¹ 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 783¹		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.

¹ 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 -

L'obligation de rachat des actions sera exercée par le Bénéficiaire comme suit:

- (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 DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES**FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.20%** et **TMM*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 novembre 2011, seront effectués comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire	:	33,833 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut	:	0,433 DT	par part P1
<hr/>			

Total brut :		33,266 DT	par part P1
--------------	--	-----------	-------------

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut	:	11,858 DT	par part P2
<hr/>			

Total brut :		11,858 DT	par part P2
--------------	--	-----------	-------------

Part S :

Intérêt Unitaire brut	:	14,413 DT	par part S
<hr/>			

Total brut :		14,413 DT	par part S
--------------	--	-----------	------------

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 3.44%.

- Suite -

FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.00%**, **TMM*+1.70%** et **TMM*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 novembre 2011, seront comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire :	45,005 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut :	1,419 DT	par part P1

Total brut : 46,424 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut :	11,347 DT	par part P2
-------------------------	-----------	-------------

Total brut : 11,347 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut :	13,136 DT	par part P3
-------------------------	-----------	-------------

Total brut : 13,136 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut :	13,902 DT	par part S
-------------------------	-----------	------------

Total brut : 13,902 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 3.44%.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 11 NOVEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,366%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,630%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,669%	1 007,200
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,699%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,767%	
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%		
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012	4,204%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,327%	1 008,161
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,580%	1 027,040
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,799%	1 059,823
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,901%	1 080,998
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,156%	1 053,394
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,446%		984,394
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,530%	988,883
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,649%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,802%	1 043,972
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,057%		968,860
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,063%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,071%	966,344
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,181%	1 053,373
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,190%		953,964

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,888	138,914		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,188	12,189		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,248	1,248		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,680	33,683		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,073	46,076		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	162,827	162,965		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	545,354	546,512		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	132,427	132,372		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	126,081	126,047		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	115,080	115,057		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	113,331	113,297		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	95,463	95,262		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	155,670	155,836		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	100,001	100,210		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	102,087	102,050		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
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	2 200,832	2 201,633		
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				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	107,272	107,282
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,912	103,922
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,738	104,747
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,602	102,613
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,777	102,788
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,768	106,779
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	103,291	103,301
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,418	103,428
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,574	103,585
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	105,094	105,103
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	102,092	102,103
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,676	103,686
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,465	103,473
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	106,148	106,157
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,396	105,405
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,504	102,511
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,323	102,332
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,760	103,769
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,902	101,912
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,833	102,842

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	103,375	103,383
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	102,049	102,059
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,775	103,784
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,229	104,237
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,571	101,580
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,468	10,469
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,142	103,151
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,250	102,260
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	75,811	75,905
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	147,867	148,104
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 467,948	1 469,850
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	114,900	114,720
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	116,814	116,600
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	90,912	90,844
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,269	16,280
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	271,255	270,561
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,951	46,775
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 382,987	2 384,088
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	79,333	79,412
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	58,151	58,218
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,953	101,947
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	111,838	111,765
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	104,559	104,444
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,709	11,705
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,710	12,716
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	17,034	17,046
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,975	16,990
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,926	11,936
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,061	10,061
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,064	10,065
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,065	10,066
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,931	124,803
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	123,319	123,290
83	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,226	10,237
84	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	118,418	118,229
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,677	19,662
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	105,690	105,770
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	105,726	105,744
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	102,331	102,422
95	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,882	101,916
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	-	-	-	105,270	105,504
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 AMEN
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
AU 30 Septembre 2011

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2011

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 Septembre 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 30 Septembre 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.


Jelil BOURAOUI

Tunis, le 25 Octobre 2011

Bilan arrêté au 30 Septembre 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>77 255 519</u>	<u>94 380 785</u>	<u>93 894 505</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	4 263 271	1 993 847	1 198 654
Obligations et valeurs assmilées	3.2	72 992 247	92 386 938	92 695 851
Placements monétaires et disponibilités		<u>18 722 383</u>	<u>26 024 237</u>	<u>28 434 077</u>
Placements monétaires	3.3	3 886 796	5 373 635	5 414 505
Disponibilités	3.4	14 835 587	20 650 602	23 019 572
TOTAL ACTIF		<u>95 977 902</u>	<u>120 405 022</u>	<u>122 328 582</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		165 302	80 108	88 717
Créditeurs divers		10 275	22 102	23 347
TOTAL PASSIF		<u>175 577</u>	<u>102 210</u>	<u>112 064</u>
Capital	3.5	<u>89 844 502</u>	<u>112 508 024</u>	<u>117 795 383</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>5 957 823</u>	<u>7 794 788</u>	<u>4 421 135</u>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		3 371 236	4 415 663	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 586 587	3 379 125	4 421 135
ACTIF NET		<u>95 802 324</u>	<u>120 302 812</u>	<u>122 216 518</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>95 977 902</u>	<u>120 405 022</u>	<u>122 328 582</u>

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.6	922 625	3 084 891	1 147 033	3 632 778	4 772 827
Revenus des placements monétaires	3.7	157 105	448 243	275 565	959 568	1 231 253
Total des revenus de placements		1 079 730	3 533 134	1 422 598	4 592 346	6 004 080
Charges de gestion des placements	3.8	<199 049>	<625 467>	<256 671>	<787 504>	<1 056 782>
Revenus Nets des placements		880 681	2 907 667	1 165 927	3 804 842	4 947 298
Autres charges	3.9	<26 727>	<92 405>	<34 538>	<112 800>	<153 304>
RESULTAT D'EXPLOITATION		853 954	2 815 262	1 131 389	3 692 042	4 793 994
Régularisation du résultat d'exploitation		<59 128>	<228 675>	<222 689>	<312 917>	<372 858>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		794 826	2 586 587	908 700	3 379 125	4 421 136
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		59 128	228 675	222 689	312 917	372 858
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		40 204	21 894	8 657	<25 599>	<16 593>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		104	3 200	28 960	262 107	439 567
Frais de négociation		0	<2 468>	0	<1 440>	<1 923>
Résultat non distribuable		40 308	22 626	37 617	235 068	421 051
RESULTAT NET DE LA PERIODE		894 262	2 837 888	1 169 006	3 927 110	5 215 045

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	894 262	2 837 888	1 169 006	3 927 110	5 215 045
Résultat d'exploitation	853 954	2 815 262	1 131 389	3 692 042	4 793 994
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	40 204	21 894	8 657	<25 599>	<16 593>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	104	3 200	28 960	262 107	439 567
Frais de négociation de titres	-	<2 468>	-	<1 440>	<1 923>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<2 390 543>	<29 252 081>	<9 032 297>	<17 173 160>	<16 547 390>
Souscriptions					
- Capital	5 685 850	54 546 270	17 877 320	67 794 326	127 160 965
- Régularisation des sommes non distribuables	171	<7 735>	28 066	5 044	138 483
- Régularisation des sommes capitalisables	349 673	2 542 559	1 159 708	3 619 312	7 963 378
Rachat					
- Capital	<7 932 655>	<82 519 465>	<26 340 335>	<83 983 086>	<142 675 236>
- Régularisation des sommes non distribuables	<453>	7 424	-41 916	<40 027>	<188 762>
- Régularisation des sommes capitalisables	<493 129>	<3 821 133>	<1 715 140>	<4 568 729>	<8 946 218>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<1 496 281>	<26 414 193>	<7 863 291>	<13 246 050>	<11 332 345>
ACTIF NET					
En début de période	97 298 606	122 216 518	128 166 104	133 548 863	133 548 863
En fin de période	95 802 324	95 802 324	120 302 813	120 302 813	122 216 518
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 927 081	3 744 981	4 003 144	4 259 226	4 259 226
En fin de période	2 855 650	2 855 650	3 722 624	3 722 624	3 744 981
VALEUR LIQUIDATIVE	33,548	33,548	32,316	32,316	32,634
TAUX DE RENDEMENT	3,66%	3,74%	3,76%	4,11%	4,08%

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

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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

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 de titres admis à la cote et de 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 l'exercice.

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 à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

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

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

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BT	120	303	1 296	0,00%
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	40 856	4 217 075	4 261 975	4,45%
TOTAL	40 976	4 217 378	4 263 271	4,45%

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BTA090215	13 500	14 094 000	14 578 668	15,22%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 139 741	6,41%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 814 692	1,89%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 316 079	2,42%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 120 224	3,26%
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 008 170	3,14%
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 994 594	10,43%
BTA150312	4 000	4 000 000	4 104 918	4,28%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 432 917	1,50%
TOTAL		45 184 250	46 510 003	48,55%

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
AB 2001	40 500	405 000	413 100	0,43%
AB 2006	40 000	2 400 000	2 469 248	2,58%
AB 2009 CA	18 000	1 560 000	1 560 202	1,63%
AB 2009 CB	13 000	1 126 667	1 126 812	1,18%
AB 2010	2 000	186 667	187 361	0,20%
AIL 2007	3 800	152 000	158 597	0,17%
ATB 2007/1	10 000	800 000	813 544	0,85%
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 521 984	1,59%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	508 348	0,53%
ATL 2006-1	30 000	1 200 000	1 218 408	1,27%
ATL 2007/1	10 000	200 000	200 880	0,21%
ATL 2008/1	10 000	400 000	407 048	0,42%
BH 2007	20 000	1 600 000	1 659 264	1,73%
BNA 2009	10 000	866 667	884 771	0,92%
BTE 2009	15 000	1 200 000	1 202 208	1,25%
BTE 2010 AP	3 000	270 000	270 432	0,28%
BTK 2009 C	10 000	933 333	955 853	1,00%
BTKD 2006	2 500	50 000	51 966	0,05%
CIL 2005/1	10 000	400 000	421 600	0,44%
CIL 2007/1	15 000	600 000	622 476	0,65%
CIL 2007/2	15 000	600 000	618 888	0,65%

CIL 2009/1	10 000	600 000	605 264	0,63%
CIL 2009/3	10 000	800 000	822 552	0,86%
CIL 2010/2	5 000	500 000	519 556	0,54%
HL 2010/1 1	10 000	800 000	809 640	0,85%
MP 05 T/A	6 000	240 000	243 408	0,25%
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 018 648	1,06%
PANOBOIS 07	2 000	160 000	163 955	0,17%
SIHM 2008TA	6 000	480 000	481 277	0,50%
SIHM 2008TB	4 000	320 000	320 851	0,33%
STM 2007 TB	5 000	300 000	300 428	0,31%
STM 2007 TC	6 000	360 000	360 514	0,38%
TLG 2007-2	15 000	600 000	621 024	0,65%
TLG 2008-1	5 200	208 000	210 750	0,22%
TLG 2008-2	5 000	300 000	313 164	0,33%
TLG 2008-3	5 000	300 000	310 556	0,32%
TLG 2011-1	5 000	500 000	507 100	0,53%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	411 424	0,43%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	104 344	0,11%
UNIFAC 2010	8 000	800 000	823 046	0,86%
UTL 2004	3 000	60 000	61 690	0,06%
UTL 2005/1	10 000	200 000	200 064	0,21%
TOTAL		25 978 333	26 482 244	27,64%

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-11 à 3 886 796 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BT	21/06/2011	TUNISIE LEASING	959 013	970 194	1,01%
BT	03/06/2011	TUNISIE LEASING	2 877 040	2 916 602	3,04%
TOTAL			3 836 053	3 886 796	4,06%

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2011 à 14 835 587 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	11 000 000	11 190 348	11,68%
Avoirs en banque		3 645 239	3,80%
TOTAL	11 000 000	14 835 587	15,49%

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	06/04/2013	8 157 496	5,06
PLACT	AMEN BANK	23/06/2013	3 032 852	5,01
TOTAL			11 190 348	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 s'élève à 26 414 194 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <27 950 881>

Variation de la part Revenu : 1 536 687

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2010	117 795 383
Souscriptions	54 546 270
Rachats	-82 519 465
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	153
Plus ou moins value reporté/act permanat	-1 092
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-22 907
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	3 047
frais de négociation	-2 468
VDE sur ACTION PERMANANTE	993
VDE sur titres OPCVM	44 900
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-7 736
Régul sommes non distribuables (rachats)	7 424
Variation de la part Capital	-27 950 881
Capital au 30/09/2011	89 844 502

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Régularisation du Résultat d'exploitation	-228 675
Résultat d'exploitation	2 815 262
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-1 049 899
Variation de la part Revenu	1 536 687

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	762
Nombre d'actionnaires entrants	81
Nombre d'actionnaires sortants	-170
Nombre d'actionnaires au 30-09-11	673

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Dividendes	82 816	293 384
Revenus des obligations	1 200 729	1 595 886
Revenus des BTA	1 801 347	1 743 507
TOTAL	3 084 892	3 632 778

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Placement en compte courant à terme	292 696	747 114
Billets de trésorerie	136 237	168 790
Certificat de dépôt	2 973	32 884
Compte Rémunéré	16 337	10 780
TOTAL	448 243	959 568

3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

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

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».

**AMEN TRESOR SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
AU 30 Septembre 2011**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2011**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Septembre 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Septembre 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 25 Octobre 2011

Bilan arrêté au 30 Septembre 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	<u>38 717 296</u>	<u>41 142 509</u>	<u>41 422 213</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		724	1 740 686	358 012
Obligations et valeurs assmilées		38 716 572	39 401 823	41 064 201
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 326 108</u>	<u>13 673 434</u>	<u>12 597 298</u>
Placements monétaires	3.2	5 358 487	7 358 138	7 349 892
Disponibilités	3.3	4 967 621	6 315 296	5 247 406
TOTAL ACTIFS		<u>49 043 404</u>	<u>54 815 943</u>	<u>54 019 511</u>
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		28 427	33 393	33 405
Créditeurs divers		7 907	7 414	7 079
TOTAL PASSIFS		<u>36 334</u>	<u>40 807</u>	<u>40 484</u>
Capital	3.4	<u>47 589 025</u>	<u>53 293 644</u>	<u>52 059 397</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>1 418 044</u>	<u>1 481 492</u>	<u>1 919 630</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		218	590	575
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 417 826	1 480 902	1 919 055
ACTIF NET		<u>49 007 070</u>	<u>54 775 136</u>	<u>53 979 027</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>49 043 404</u>	<u>54 815 943</u>	<u>54 019 511</u>

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Exercice clos le 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.1	482 501	1 548 886	420 034	1 214 398	1 687 081
Revenus des placements monétaires	3.2	71 516	266 917	122 353	328 673	459 551
Total des revenus de placements		554 017	1 815 803	542 387	1 543 071	2 146 632
Charges de gestion des placements	3.6	<86 659>	<269 964>	<104 958>	<251 133>	<349 155>
Revenus Nets des placements		467 359	1 545 839	437 429	1 291 938	1 797 477
Autres charges	3.7	<13 575>	<42 861>	<16 208>	<39 257>	<54 899>
RESULTAT D'EXPLOITATION		453 784	1 502 978	421 221	1 252 681	1 742 578
Régularisation du résultat d'exploitation		<57 366>	<85 152>	<60 939>	228 220	176 477
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		396 418	1 417 826	360 282	1 480 901	1 919 055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		57 366	85 152	60 939	<228 220>	<176 477>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<280>	<1 853>	<11 055>	10 079	<5 588>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		12 559	<82 076>	175 415	121 905	202 263
Frais de négociation		0	<5>	<444>	<539>	<3 511>
Résultat non distribuable		12 279	<83 934>	163 916	131 445	193 164
RESULTAT NET DE LA PERIODE		466 063	1 419 045	585 137	1 384 126	1 935 742

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	466 063	1 419 045	585 137	1 384 126	1 935 742
Résultat d'exploitation	453 784	1 502 978	421 221	1 252 681	1 742 578
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<280>	<1 853>	<11 055>	10 079	<5 588>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	12 559	<82 076>	175 415	121 905	202 263
Frais de négociation de titres	0	<5>	<444>	<539>	<3 511>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<1 913 570>	-	<1 485 829>	<1 485 829>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<2 726 542>	<4 477 432>	<1 355 451>	15 745 741	14 398 017
Souscriptions					
- Capital	8 016 389	29 026 015	20 735 569	74 347 424	106 443 923
- Régularisation des sommes non distribuables	<13 616>	<33 654>	<5 591>	<60 664>	17 110
- Régularisation des sommes distribuables	201 159	666 933	484 771	1 551 764	2 640 815
Rachat					
- Capital	<10 690 244>	<33 422 472>	<22 021 792>	<58 794 887>	<92 184 489>
- Régularisation des sommes non distribuables	18 307	43 673	<2 682>	24 777	<55 861>
- Régularisation des sommes distribuables	<258 537>	<757 926>	<545 726>	<1 322 673>	<2 463 481>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<2 260 479>	<4 971 957>	<770 314>	15 644 038	14 847 930
ACTIF NET					
En début de période	51 267 548	53 979 027	55 545 449	39 131 097	39 131 097
En fin de période	49 007 070	49 007 070	54 775 135	54 775 135	53 979 027
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	496 091	513 068	538 564	372 117	372 117
En fin de période	469 739	469 739	525 850	525 850	513 068
VALEUR LIQUIDATIVE	104,328	104,328	104,165	104,165	105,208
TAUX DE RENDEMENT	3,78%	3,64%	3,95%	3,98%	3,84%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 30-09-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt et sont évalués à leur prix 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 sommes non distribuables. 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'état de résultat

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2011 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	-1	724
Obligations	-2	29 858 693
Bons de trésor assimilables	-3	8 857 879
Total		38 717 296

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	7	722	724	0,00%
TOTAL	7	722	724	0,00%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	659 997	679 040	1,39%
AB 2008 TA	5 000	400 000	407 560	0,83%
AB 2008 TB	15 000	1 275 000	1 300 944	2,65%
AB 2009 CA	5 000	433 333	433 389	0,88%
AB 2010	17 000	1 586 667	1 592 569	3,25%
AIL 2007	10 000	400 000	417 360	0,85%
AIL 2008	6 000	240 000	240 053	0,49%
AIL 2009-1	2 500	150 000	154 702	0,32%
AIL 2011-1	5 000	500 000	509 804	1,04%
ATB 2007/1	15 000	1 200 000	1 220 316	2,49%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 016 696	2,07%
ATL 2006/1	5 500	220 000	223 375	0,46%
ATL 2007/1	14 300	286 000	287 259	0,59%
ATL 2008	5 000	500 000	503 060	1,03%
ATL 2009	10 000	600 000	610 744	1,25%
ATL 2009/3	5 000	400 000	412 356	0,84%
ATL 2010-1	20 000	1 600 000	1 609 728	3,28%
ATL 2010-2	5 000	500 000	516 576	1,05%
ATLESING 010	25 000	2 000 000	2 003 660	4,09%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 031 832	2,11%
BTE 2010	25 000	2 250 000	2 253 400	4,60%
BTKD 2006	10 000	200 000	207 864	0,42%
CIL 2007/1	15 000	600 000	622 476	1,27%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 041 160	2,12%
CIL 2008/1	2 000	81 600	81 974	0,17%
CIL 2009/1	10 000	600 000	605 264	1,24%
CIL 2009/3	10 000	800 000	822 552	1,68%
HL 2010/1	15 000	1 200 000	1 214 460	2,48%
HL 2010/2	10 000	1 000 000	1 036 912	2,12%
HL 2010/2/2	5 000	500 000	518 456	1,06%
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	200 803	0,41%
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	301 205	0,61%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	502 008	1,02%
MP 2005 T/A	1 000	40 000	40 568	0,08%
MP 2005 T/B	1 000	40 000	40 568	0,08%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 018 648	2,08%
PANOBOIS2007	5 000	400 000	409 888	0,84%

SIHM 2008TB	3 000	240 000	240 638	0,49%
SIHM 2008TD	5 000	400 000	401 064	0,82%
STM 2007 TB	5 500	330 000	330 471	0,67%
STM 2007 TC	1 000	60 000	60 086	0,12%
STM 2007 TD	5 000	300 000	300 428	0,61%
STM 2007 TE	2 000	120 000	120 171	0,25%
TLG 2006-1	5 000	100 000	104 560	0,21%
TLG 2008-2	2 000	122 640	127 906	0,26%
TLG 2009 SUB	7 500	450 000	450 336	0,92%
TLG 2011-2	5 000	500 000	500 652	1,02%
UNIFAC 2010	10 000	1 000 000	1 028 808	2,10%
UNIFACTOR 06	5 000	100 000	104 344	0,21%
TOTAL		29 385 237	29 858 693	60,93%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 163 800	2 207 538	4,50%
BTA090714825	800	882 880	894 998	1,83%
BTA110319B	2 980	2 957 650	3 030 733	6,18%
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 359 212	2,77%
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 365 398	2,79%
TOTAL	9 780	8 160 330	8 857 879	18,07%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Période Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Dividendes	123 916	124 205
Revenus des obligations	1 093 705	823 436
Revenus des BTA	331 264	266 757
TOTAL	1 548 886	1 214 398

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à 5 358 487 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	09/09/2011	CIL	2 000 000	03/09/2012	4 608	1 920 913	1 925 521	3,93%
BT	15/11/2010	UNIFACTORING TUNISIE	1 500 000	10/11/2011	56 216	1 436 364	1 492 580	3,05%
BT	21/06/2011	LEASING	2 000 000	15/06/2012	22 360	1 918 027	1 940 387	3,96%
TOTAL			5 500 000		83 184	5 275 303	5 358 487	10,93%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Placement en compte courant à terme	68 328	163 402
Billets de trésorerie	184 190	154 838
Certificat de dépôt	811	6 334
Compte Rémunéré	13 588	4 099
TOTAL	266 917	328 673

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2011 à 4 967 621 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	900 000	935 946	1,91%
Avoirs en banque		4 031 675	8,23%
TOTAL	900 000	4 967 621	10,14%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT3011012	AMEN BANK	03/10/2012	935 946	5,02
TOTAL			935 946	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2010	52 059 397
Souscriptions	29 026 015
Rachats	-33 422 472
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	-775
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	-290
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-1 855
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	-81 011
frais de négociation	-5
VDE sur titres OPCVM	3
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-33 654
Régul sommes non distribuables (rachats)	43 673
Variation de la part Capital	-4 470 372
Capital au 30/09/2011	47 589 025

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 s'élève à 4 971 957DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2011 est de 469 739 contre 513 068 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	780
Nombre d'actionnaires entrants	437
Nombre d'actionnaires sortants	-386
Nombre d'actionnaires au 30-09-11	831

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2011 s'élèvent à 1 418 044 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 30-09-11	Exercice clos le 30-09-10
Sommes distribuables exercices antérieurs	218	590
Résultat d'exploitation	1 502 978	1 252 681
Régularisation du résultat d'exploitation	-85 152	228 221
Total :	1 418 044	1 481 492

3.6 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

SICAV AVENIR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de 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 examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV AVENIR » arrêté au 30 Septembre 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2011, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

La « STB » détient 67,20 % du capital de la société « SICAV AVENIR » qui de son coté détient 1 000 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « STB MANAGER », gestionnaire de la société « SICAV AVENIR », une lettre en date du 11 Octobre 2011 en vue de régulariser sans délai la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales relatif aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 30 Septembre 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Septembre 2011.

Le commissaire aux comptes :

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 30/09/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	992 181	1 079 556	1 024 878
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		563 231	564 903	529 042
b - Obligations et Valeurs assimilées		428 951	514 653	495 836
c - Autres Valeurs		-		-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		321 731	308 190	306 940
a - Placements monétaires		281 527	294 026	294 509
b - Disponibilités	3-8	40 203	14 164	12 431
AC 3 - Créances d'exploitation		1 338	348	348
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		1 315 250	1 388 094	1 332 166
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	3 959	3 910	4 216
PA 2 - Autres créditeurs divers				
TOTAL PASSIF		3 959	3 910	4 216
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-4	1 284 397	1 358 692	1 298 491
CP 2 - Sommes distribuables	3-5	26 894	25 492	29 459
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		16	12	12
b - Sommes distribuables de l'exercice		26 878	25 480	29 446
ACTIF NET		1 311 292	1 384 184	1 327 949
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 315 250	1 388 094	1 332 166

ETAT DE RESULTAT*Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2011**(Unité : en Dinars Tunisiens)*

		<i>Période du</i>				
	<i>Notes</i>	<i>01/07/2011 au</i>	<i>01/01/2011 au</i>	<i>01/07/2010 au</i>	<i>01/01/2010 au</i>	<i>01/01/2010 au</i>
		<i>30/09/2011</i>	<i>30/09/2011</i>	<i>30/09/2010</i>	<i>30/09/2010</i>	<i>31/12/2010</i>
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	11 857	30 954	8 387	30 791	36 433
a - Dividendes		7 099	15 880	2 521	14 648	14 648
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 758	15 074	5 866	16 143	21 785
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	2 254	6 324	2 251	8 042	10 062
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		14 111	37 278	10 638	38 833	46 495
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-7	-3 534	-10 412	-3 882	-11 425	-15 120
REVENU NET DES PLACEMENTS		10 577	26 867	6 756	27 408	31 375
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>		-	-	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 577	26 867	6 756	27 408	31 375
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	11	-7 599	-1 928	-1 928
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		10 577	26 878	-843	25 480	29 446
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	-11	7 599	1 928	1 928
* Variation des +/- values potentielles sur titres		38 601	-16 426	62 139	69 882	9 006
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	1 250	16 981	17 672
* Frais de négociation		-	-29	-47	-212	-229
RESULTAT NET DE LA PERIODE		49 177	10 412	70 098	114 058	57 824

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/07/2011 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07/2010 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01/2010 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01/2010 au 31/12/2010</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	10 577	26 867	6 756	27 408	31 375
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	38 601	- 16 426	62 139	69 882	9 006
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	1 250	16 981	17 672
d - Frais de négociation de titres	-	- 29	- 47	- 212	- 229
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 29 443	-	- 32 227	- 32 227
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	2 373	-	502 529	502 529
* Capital	-	2 454	-	482 899	482 899
* Régularisation des sommes non distrib.	-	- 92	-	13 950	13 950
* Régularisations des sommes distrib.	-	11	-	5 680	5 680
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	-	- 499 642	- 503 552	- 503 552
* Capital	-	-	- 480 445	- 484 181	- 484 181
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 11 592	- 11 662	- 11 662
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	- 7 604	- 7 708	- 7 708
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	49 177	- 16 658	- 429 544	80 808	24 574
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	1 262 114	1 327 949	1 813 728	1 303 375	1 303 375
b - En fin de période	1 311 292	1 311 292	1 384 184	1 384 184	1 327 949
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	22 815	22 771	31 387	22 794	22 794
b - En fin de période	22 815	22 815	22 771	22 771	22 771
VALEUR LIQUIDATIVE	57,475	57,475	60,787	60,787	58,317
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,90%	0,77%	5,19%	8,79%	4,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 30/09/2011***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

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

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 992 181 DT contre 1 079 556 DT au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Coût d'acquisition	933 310	941 686	946 701
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	458 495	427 146	438 904
- Titres OPCVM	53 256	8 976	22 233
- Obligations et valeurs assimilées	421 559	505 564	485 564
Plus ou moins values potentielles	51 471	128 772	67 896
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	52 081	128 800	67 740
- Titres OPCVM	- 601	- 19	165
- Obligations et valeurs assimilées	- 9	- 9	-9
Intérêts courus sur obligations et valeurs	7 400	9 098	10 281
Total	992 181	1 079 556	1 024 878

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 11 857 DT pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011 contre un montant de 8 387 DT du 01/07/2010 au 30/09/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	Troisième Trimestre 2011	30/09/2011	Troisième Trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
-Revenus des actions et valeurs assimilés	5 047	13 828	2 521	12 217	12 217
- Revenus des Titres OPCVM	2 052	2 052	-	2 431	2 431
- Revenus des Obligations	4 758	15 074	5 866	16 143	21 785
Total	11 857	30 954	8 387	30 791	36 433

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011, à 2 254 DT contre 2 251 DT du 01/07/2010 au 30/09/2010, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme et les comptes de dépôt.

Libellé	Troisième Trimestre 2011	30/09/2011	Troisième Trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
- Intérêts/ Placements à terme	-	-	-	-	-
- Intérêts/ Bons de trésor	2 033	6 103	2 251	8 042	10 062
- Intérêts/ Compte de dépôt	221	221	-	-	-
Total	2 254	6 324	2 251	8 042	10 062

3-4 Note sur le capital

Capital au 30/06/2011		
- Montant		1 245 797
- Nombre de titres		22 815
- Nombre d'actionnaires		20
Souscriptions réalisées		
- Montant		-
- Nombre de titres		-
- Nombre d'actionnaires nouveaux		-
Rachats effectués		
- Montant		-
- Nombre de titres		-
- Nombre d'actionnaires sortants		-
Autres effets s/capital		
- Variation des plus et moins values potentielles		38 600
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		-
- Frais de négociation		-
Capital au 30/09/2011		
- Montant		1 284 397
- Nombre de titres		22 815
- Nombre d'actionnaires		20

3- 5 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	26 878	25 480	29 447
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	12	12
Total	26 894	25 492	29 459

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	16 302	4 559	15 135	26 878
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	-	-	16
Total	16 318	4 559	15 135	26 894

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 3 959 DT contre 3 910 DT au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	1 176	1 127	1 136
- Dépositaire	2 783	2 783	3 080
Total	3 959	3 910	4 216

3- 7 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07/2011 au 30/09/2011 à 3 534 DT contre 3 882 DT du 01/07/2010 au 30/09/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	Troisième Trimestre 2011	30/09/2011	Troisième Trimestre 2010	30/09/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	3 238	9 530	3 585	10 543	13 941
- Rémunération du dépositaire	296	882	297	882	1 180
Total	3 534	10 412	3 882	11 425	15 120

3-8 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 40 203 DT contre 14 164 DT au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Avoirs en banque	40 203	14 164	12 431
- Sommes à l'encaissement	-	-	-
- Sommes à régler	-	-	-
Total	40 203	14 164	12 431

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 Dinars TTC l'an.

PORTEFEUILLE AU 30/09/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2011	%Actif
Actions & Valeurs assimilées		458 495	510 576	38,82%
ADWYA	6 646	22 293	44 462	3,38%
ARTES	800	8 435	7 411	0,56%
ASSAD	4 370	14 431	45 278	3,44%
ATL	1 000	5 000	4 414	0,34%
BH	300	7 980	6 327	0,48%
BIAT	150	10 575	11 898	0,90%
BNA	250	3 450	3 203	0,24%
BS	600	12 630	11 261	0,86%
BT	8 000	74 444	86 408	6,57%
BTEI ADP	550	16 895	16 880	1,28%
CAR CEMENT	6 744	12 573	26 389	2,01%
CIMENTS BIZERT	600	4 230	4 872	0,37%
ELECTRSTAR	808	8 777	2 813	0,21%
ENNAKL	2 474	24 212	21 286	1,62%
ESSOUKNA	4 300	22 625	27 997	2,13%
MODERN LEASING	464	3 944	4 204	0,32%
POULINA GP H	1 562	8 605	12 902	0,98%
SALIM	324	5 537	9 876	0,75%
SFBT	239	2 658	2 749	0,21%
SIPHAT	1 400	35 594	19 991	1,52%
SITS	7 772	20 225	25 072	1,91%
SOMOCER	4 250	15 673	14 157	1,08%
SOTRAPIL	800	23 140	11 238	0,85%
SPDIT	1 000	6 050	6 100	0,46%
STB	1 000	20 770	10 752	0,82%
TL	118	1 532	3 481	0,26%
TPR	4 355	17 179	27 014	2,05%
TUNINVEST	600	6 304	5 922	0,45%
TUNIS RE	711	4 977	8 257	0,63%
TUNISAIR	10 368	30 030	18 362	1,40%
UIB	500	7 665	9 524	0,72%
POULINA DA 2/25	23	10	18	0,00%
SFBT DA	41	37	35	0,00%
TPR DA	10	1	4	0,00%
TPR DA 5/37	29	15	21	0,00%
Obligations		421 559	428 951	32,61%
AIL 2009-1	500	30 000	30 936	2,35%
AMENBANK2009 B	500	43 330	43 330	3,29%
BH 2007	1 000	80 000	82 976	6,31%
BNA 2009 SUB	1 000	86 660	88 460	6,73%
BTE 2009	1 000	80 000	80 138	6,09%
HL F 2010/1	1 000	80 000	80 955	6,16%
OCA ATTIJARI2006	1 512	7 569	7 764	0,59%
UTL 2004	700	14 000	14 392	1,09%
OPCVM		53 256	52 655	4,00%
SICAV_EPARGNANT	518	53 256	52 655	4,00%
Bons de Trésor		279 259	281 527	21,40%
BTCT07/08/2012	60	57 868	58 048	4,41%
BTCT28/05/2012	230	221 390	223 479	16,99%
Total Général		1 212 569	1 273 709	96,84%