



Bulletin Officiel

N° 3979 Mardi 15 Novembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

PUBLICITAION 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 ARRETEES AU 30 SEPTEMBRE 2011

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- AXIS TRESORERIE SICAV
- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

بلاغ هيئة السوق المالية

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

وقصد تمكين المستثمرين من الحصول على المعلومات الكافية واللازمة لاتخاذ قراراتهم خاصة فيما يتعلق بمختلف التحالفات صلب الشركة المعنية وما قد يترتب عنها من نتائج على مستوى تسيير وإدارة وحوكمة الشركة فإن هيئة السوق المالية قد قررت ما 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	4 356 783 ¹		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 :	32,833 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 -

PAIEMENTS D'ANNUITES

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 15 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		3,624%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,663%	1 006,975
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,693%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,762%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,849%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,022%	
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	4,213%		
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012	4,205%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,328%	1 008,085
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,581%	1 026,866
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,800%	1 059,556
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,902%	1 080,665
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,156%	1 053,229
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,446%		984,421
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,530%	988,912
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,649%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,802%	1 043,892
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,057%		968,885
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,063%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,071%	966,390
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,181%	1 053,332
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,190%		953,987

^[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	138,943	138,954		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,192	12,193		
<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	33,692	33,696		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,089	46,092		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	163,067	162,816		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	546,856	546,353		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	132,897	133,010		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	126,201	126,365		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	115,210	115,300		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	113,451	113,531		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	95,533	95,811		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	155,698	155,504		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	100,248	100,763		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	102,060	102,075		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 283,210	1 285,630		
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	112,202	112,472		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	121,340	121,832		
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	123,595	123,968		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,678	14,752		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 763,293	5 770,590		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 615,023	6 620,760		
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	107,310	107,320
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,952	103,965
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,776	104,785
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,624	102,654
33	TUNISO-EMIRATIES SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,816	102,826
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,803	106,815
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	103,331	103,342
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,456	103,467
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,616	103,627
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	105,130	105,142
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	102,129	102,131
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,716	103,727
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,498	103,507
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	106,185	106,195
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,432	105,446
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,532	102,541
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,359	102,368
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,797	103,809
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,941	101,951
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,864	102,876

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	103,406	103,415
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	102,088	102,098
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,812	103,821
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,262	104,271
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,607	101,615
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,472	10,473
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,180	103,190
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,284	102,296
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	101,080	101,139
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,963	76,130
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	148,701	149,190
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 475,580	1 479,061
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	114,879	115,046
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	116,759	116,877
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	91,033	91,669
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,296	16,311
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	271,322	271,439
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,830	46,861
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 384,722	2 390,413
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	79,680	79,732
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	58,323	58,376
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	102,033	102,009
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	112,050	112,136
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	104,814	105,146
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,714	11,724
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,724	12,763
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	17,065	17,116
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	17,017	17,083
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,970	11,986
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,061	10,060
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,066	10,065
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,067	10,067
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,978	125,486
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	123,458	124,152
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,239	10,249
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	118,488	118,831
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,692	19,715
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	105,574	105,427
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	105,605	105,449
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	143,167	144,168
91	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,421	10,486
92	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	114,195	115,075
93	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,651	114,080
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	184,476	184,623
97	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	164,529	164,579
98	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	142,165	142,250
99	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 049,883	10 054,559
100	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	200,458	200,787
101	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,779	134,870
102	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 510,247	1 515,995
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	10 205,551	10 241,700

**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

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2011

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

*En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier avril au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 503.807.881 DT et un résultat de la période de 4.524.590 DT.*

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 30 septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres 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. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** 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 les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 Octobre 2011

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Septembre 2011
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30 Septembre</u>		<u>Au 31 décembre</u>
		<u>2 011</u>	<u>2 010</u>	<u>2010</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	5	<u>318 952 949</u>	<u>276 899 995</u>	<u>299 709 967</u>
Obligations		165 305 696	146 812 923	159 609 722
BTA		101 779 830	77 107 423	88 849 692
BTZc		28 735 368	27 211 995	27 586 650
FCC		2 367 898	3 823 336	3 448 609
OPCVM		20 764 158	21 944 318	20 215 294
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>184 854 932</u>	<u>158 432 531</u>	<u>122 822 301</u>
Placements monétaires		97 276 352	32 809 227	31 972 066
Placements à terme		87 577 336	125 622 092	90 848 870
Disponibilités		1 245	1 212	1 365
Créances d'exploitation		-	-	-
Intérêts à recevoir		-	-	-
Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>503 807 881</u>	<u>435 332 526</u>	<u>422 532 268</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	569 268	538 733	539 830
Autres créditeurs divers	8	188 209	974 903	330 209
Total passif		<u>757 477</u>	<u>1 513 635</u>	<u>870 039</u>
ACTIF NET				
Capital	9	<u>488 354 315</u>	<u>421 092 323</u>	<u>405 446 200</u>
Sommes distribuables		<u>14 696 090</u>	<u>12 726 568</u>	<u>16 216 029</u>
de la période	10	14 694 451	12 723 255	16 212 841
de l'exercice clos		1 638	3 313	3 188
Total actif net		<u>503 050 404</u>	<u>433 818 891</u>	<u>421 662 229</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>503 807 881</u>	<u>435 332 526</u>	<u>422 532 268</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Septembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2011</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2011</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2010</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2010</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2010</u>
Revenus du portefeuille-titres	11	<u>3 659 619</u>	<u>11 410 380</u>	<u>3 121 517</u>	<u>9 605 341</u>	<u>12 990 866</u>
Revenus des obligations		1 824 362	5 528 427	1 615 910	4 451 807	6 200 001
Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 808 394	5 080 388	1 484 641	4 385 791	5 982 921
Revenus des OPCVM & FCC		26 863	801 564	20 967	767 744	807 944
Revenus des placements monétaires	12	<u>832 827</u>	<u>1 269 488</u>	<u>290 814</u>	<u>853 419</u>	<u>1 182 091</u>
Revenus des placements à terme	13	<u>608 018</u>	<u>2 873 326</u>	<u>1 444 069</u>	<u>3 714 911</u>	<u>4 965 074</u>
Total des revenus de placement		<u>5 100 464</u>	<u>15 553 194</u>	<u>4 856 400</u>	<u>14 173 671</u>	<u>19 138 031</u>
Charges de gestion des placements	14	(569 268)	(1 636 895)	(538 733)	(1 488 469)	(2 028 299)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 531 196</u>	<u>13 916 299</u>	<u>4 317 667</u>	<u>12 685 202</u>	<u>17 109 732</u>
Autres charges d'exploitation	15	(149 807)	(432 802)	(144 147)	(406 465)	(541 500)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 381 389</u>	<u>13 483 497</u>	<u>4 173 520</u>	<u>12 278 737</u>	<u>16 568 232</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		972 932	1 210 954	(142 119)	444 518	(355 391)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>5 354 321</u>	<u>14 694 451</u>	<u>4 031 400</u>	<u>12 723 255</u>	<u>16 212 841</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(972 932)	(1 210 954)	142 119	(444 518)	355 391
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		143 201	(281 149)	169 372	(197 549)	(18 330)
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	-	-	15 778	36 822
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 524 590</u>	<u>13 202 348</u>	<u>4 342 892</u>	<u>12 096 966</u>	<u>16 586 723</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Septembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT DES OPERATIONS					
D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 381 389	13 483 497	4 173 520	12 278 737	16 568 232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	143 201	(281 149)	169 372	(197 549)	(18 330)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	-	15 778	36 822
DISTRIBUIONS DE DIVIDENDES	-	(16 214 670)	-	(14 150 955)	(14 150 955)*
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	93 291 200	288 174 400	89 203 600	345 069 700	438 974 700
Régularisation des sommes non distribuables	(123 468)	(260 604)	(113 679)	(290 124)	(367 110)
Régularisation des sommes distribuables	2 403 800	4 404 263	2 147 379	4 804 407	8 020 792*
Rachats					
Capital	(56 171 200)	(204 915 000)	(86 757 900)	(253 486 400)	(363239700)
Régularisation des sommes non distribuables	74 933	190 468	102 471	227 471	306 372
Régularisation des sommes distribuables	(1 430744)	(3 193031)	(2 289479)	(4 359169)	(8 375587)*
VARIATION DE L'ACTIF NET	42 569 112	81 388 175	6 635 284	89 911 896	77 755 234
ACTIF NET					
En début de période	460 481 293	421 662 229	427 183 607	343 906 995	343 906 995
En fin de période	503 050 404	503 050 404	433 818 891	433 818 891	421 662 229
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 518 104	4 056 710	4 190 736	3 299 360	3 299 360
En fin de période	4 889 304	4 889 304	4 215 193	4 215 193	4 056 710
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	101,919	103,941	101,935	104,234	104,234
En fin de période	102,887	102,887	102,917	102,917	103,941
TAUX DE RENDEMENT	3,77%	3,79%	3,82%	3,81%	3,83%

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2011, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêt :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3.3- 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.

NOTE 4 : RECLASSEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Les comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons ainsi que ceux relatifs à la régularisation du résultat de l'exercice clos en instance d'affectation figuraient antérieurement à la période close le 30 septembre 2011 parmi les éléments de la rubrique "**AN2- Distribution de dividendes**" au niveau de l'état de variation de l'actif net.

Le reclassement, au 30 septembre 2011, des comptes de régularisation susvisés parmi les éléments de la rubrique "**AN3a- Régularisation des sommes distribuables**" pour les souscriptions et parmi les éléments de la rubrique "**AN3b- Régularisation des sommes distribuables**" pour les rachats ; a donné lieu corrélativement au retraitement, en proforma, des données comparatives relatives à la période de 9 mois allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2010 ainsi que celles relatives à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010.

Le détail des reclassements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

Libellé	Ancien poste	Nouveau poste	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons (Souscriptions)	AN2	AN3a	2 709	3 447
Comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons (Rachats)	AN2	AN3b	(1 989)	(2 852)
Comptes de régularisation du résultat de l'exercice clos en instance d'affectation (Souscriptions)	AN2	AN3a	442	-
Comptes de régularisation du résultat de l'exercice clos en instance d'affectation (Rachats)	AN2	AN3b	(442)	-

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 30 Septembre 2011, la somme de 318.952.949 DT contre 276.899.995 DT au 30 Septembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2011	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		162 353 105	2 952 591	165 305 696	32,86%	32,81%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	280 000	12 768	292 768	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2007	20 000	400 000	3 792	403 792	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	600 000	23 760	623 760	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	600 000	21 024	621 024	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	600 000	7 932	607 932	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	900 000	39 492	939 492	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	600 000	21 112	621 112	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	450 000	13 620	463 620	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	740 000	15 422	755 422	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 600 000	21 872	1 621 872	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	3 000 000	112 392	3 112 392	0,62%	0,62%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	3 000 000	42 600	3 042 600	0,60%	0,60%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	3 000 000	7 042	3 007 042	0,60%	0,60%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	900 000	684	900 684	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 000	2 000 000	52 912	2 052 912	0,41%	0,41%
AB 2008/15A	10 000	799 990	15 120	815 110	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 550 000	51 888	2 601 888	0,52%	0,52%
AB 2009/15A	60 000	5 199 600	624	5 200 224	1,03%	1,03%
AB 2010	30 000	2 799 990	10 176	2 810 166	0,56%	0,56%
AIL2007	10 000	400 000	17 360	417 360	0,08%	0,08%
AIL2008	10 000	400 000	56	400 056	0,08%	0,08%
AIL2009-1	7 000	420 000	13 166	433 166	0,09%	0,09%
AIL2010-1	15 000	1 200 000	24 240	1 224 240	0,24%	0,24%

AIL2011-1	20 000	2 000 000	39 216	2 039 216	0,41%	0,40%
AMEN BANK 2001	10 000	100 000	2 088	102 088	0,02%	0,02%
AMEN BANK 2007	20 000	1 200 000	35 536	1 235 536	0,25%	0,25%
AMEN BANK 2011-1	50 000	5 000 000	3 320	5 003 320	0,99%	0,99%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	77 160	4 277 160	0,85%	0,85%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	77 120	5 077 120	1,01%	1,01%
ATL 2006/1	27 000	1 080 000	16 567	1 096 567	0,22%	0,22%
ATL 2007-2	30 000	600 000	2 640	602 640	0,12%	0,12%
ATL 2008/1	30 000	1 200 000	21 144	1 221 144	0,24%	0,24%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	9 180	1 509 180	0,30%	0,30%
ATL 2009	30 000	1 800 000	32 232	1 832 232	0,36%	0,36%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	1 307	1 901 307	0,38%	0,38%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	74 352	2 474 352	0,49%	0,49%
ATL 2010-1	75 000	6 000 000	36 480	6 036 480	1,20%	1,20%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2011	% actif net	% actif
ATL 2010-2	35 000	3 500 000	116 340	3 616 340	0,72%	0,72%
BH 2007	70 000	5 600 000	209 048	5 809 048	1,15%	1,15%
BH 2009	50 000	5 000 000	159 600	5 159 600	1,03%	1,02%
BH 2009	10 000	1 000 000	31 920	1 031 920	0,21%	0,20%
BNA SUB 2009	50 000	4 333 000	90 520	4 423 520	0,88%	0,88%
BTE 2009	41 100	3 288 000	6 050	3 294 050	0,65%	0,65%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	900 000	1 432	901 432	0,18%	0,18%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	2 700 000	4 296	2 704 296	0,54%	0,54%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	950 000	1 704	951 704	0,19%	0,19%
BTKD/2006	35 000	700 000	27 524	727 524	0,14%	0,14%
BTK 2009	50 000	4 666 650	117 960	4 784 610	0,95%	0,95%
CIL 2005/1	15 000	600 000	32 400	632 400	0,13%	0,13%
CIL 2007/1	15 000	600 000	22 476	622 476	0,12%	0,12%
CIL 2007/2	15 000	600 000	18 888	618 888	0,12%	0,12%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	41 160	1 041 160	0,21%	0,21%
CIL 2008/1	15 000	600 000	2 808	602 808	0,12%	0,12%
CIL 2009/1	5 000	300 000	2 632	302 632	0,06%	0,06%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	300 000	2 640	302 640	0,06%	0,06%
CIL 2009/2	10 000	600 000	1 104	601 104	0,12%	0,12%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	40 594	1 480 594	0,29%	0,29%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	11 568	1 611 568	0,32%	0,32%
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	117 336	3 117 336	0,62%	0,62%
CIL 2011/1	30 000	3 000 000	78 936	3 078 936	0,61%	0,61%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	4 016	1 004 016	0,20%	0,20%
MOURADI PALACE 2005	3 000	120 000	1 704	121 704	0,02%	0,02%
SIHM2008	14 000	1 120 000	2 979	1 122 979	0,22%	0,22%
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 589	2 460 589	0,49%	0,49%
STB2008-16A/1	7 500	609 375	11 136	620 511	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 700 000	32 352	1 732 352	0,34%	0,34%
STB2008-25A/1	70 000	6 160 000	121 912	6 281 912	1,25%	1,25%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 800 000	39 392	1 839 392	0,37%	0,37%
STB2010/1 5.3%	30 000	2 799 900	62 280	2 862 180	0,57%	0,57%
STB2010/1 5.3%	20 000	1 866 600	41 520	1 908 120	0,38%	0,38%
STM2007	8 000	480 000	685	480 685	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	200 000	8 688	208 688	0,04%	0,04%

UNIFACTOR 2008	10 000	400 000	11 424	411 424	0,08%	0,08%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	1 000 000	28 888	1 028 888	0,20%	0,20%
UTL 2004	10 000	200 000	5 632	205 632	0,04%	0,04%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 000 000	87 440	9 087 440	1,81%	1,80%
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	14 880	3 014 880	0,60%	0,60%
CHO 2009	5 000	500 000	19 100	519 100	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	13 054	713 054	0,14%	0,14%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 200 000	864	1 200 864	0,24%	0,24%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2011	% actif net	% actif
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 200 000	8 672	1 208 672	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010	10 000	800 000	9 640	809 640	0,16%	0,16%
HAN LEASE2010	20 000	1 600 000	19 280	1 619 280	0,32%	0,32%
HAN LEASE2010-2	10 000	1 000 000	36 912	1 036 912	0,21%	0,21%
HAN LEASE2010-2	20 000	2 000 000	73 824	2 073 824	0,41%	0,41%
HAN LEASE2010-2	4 000	400 000	14 765	414 765	0,08%	0,08%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	2 000 000	61 216	2 061 216	0,41%	0,41%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	2 400 000	4 440	2 404 440	0,48%	0,48%
ATTIJ BANK 2010	20 000	2 000 000	58 976	2 058 976	0,41%	0,41%

II- Titres émis par l'Etat**122 363 797 8 151 400 130 515 197 25,94% 25,91%****BTA****99 336 090 2 443 739 101 779 830 20,23% 20,20%**

BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 765 708	431 230	20 196 938	4,01%	4,01%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 195 845	558 912	20 754 757	4,13%	4,12%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 751 990	966 351	27 718 341	5,51%	5,50%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 384 096	265 279	17 649 375	3,51%	3,50%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	165 627	6 831 930	1,36%	1,36%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	9 000	8 572 148	56 340	8 628 488	1,72%	1,71%

BTZc**23 027 707 5 707 661 28 735 368 5,71% 5,70%**

BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	985 635	7 405 635	1,47%	1,47%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	1 614 027	6 747 834	1,34%	1,34%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	2 198 508	10 222 008	2,03%	2,03%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	909 491	4 359 891	0,87%	0,87%

III- Titres des FCC**2 355 313 12 585 2 367 898 0,47% 0,47%**

FCC1 P1 11/11/2014	3 500	150 668	735	151 403	0,03%	0,03%
FCC1 P2 11/11/2014	1 500	1 500 000	8 413	1 508 413	0,30%	0,30%
FCC2 P1 11/11/2014	5 000	704 645	3 437	708 082	0,14%	0,14%

IV- Titres des OPCVM**20 555 073 209 085 20 764 158 4,13% 4,12%**

AL AMANAH	8 435	867 379	(18 236)	849 143	0,17%	0,17%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	246 954	1 700 580	0,34%	0,34%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	10 020	708 390	0,14%	0,14%
FINA O SICAV	5 177	537 728	(3 948)	533 780	0,11%	0,11%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(32 133)	2 147 527	0,43%	0,43%
SICAV TRESOR	41 451	4 334 927	(65 225)	4 269 702	0,85%	0,85%
TUNISO EMIRATIES SICAV	38 702	3 927 879	34 432	3 962 311	0,79%	0,79%

UNIVERS OBLIG	63 773	6 555 503	37 222	6 592 725	1,31%	1,31%
Total		307 627 288	11 325 661	318 952 949	63,40%	63,31%

NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :**6.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 30 Septembre 2011, la somme de 97.276.352 DT contre 32.809.227 DT au 30 Septembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2011	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		10 590 819	147 172	10 737 991	2,13%	2,13%
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		1 800 000	55 733	1 855 733	0,37%	0,37%
SIHM	1 300	1 300 000	41 467	1 341 467	0,27%	0,27%
SITS	500	500 000	14 267	514 267	0,10%	0,10%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		8 790 819	91 438	8 882 257	1,76%	1,76%
CEDRIA	1 000	1 000 000	24 200	1 024 200	0,20%	0,20%
CIL	40	1 957 936	8 695	1 966 631	0,39%	0,39%
ELECTROSTAR	1 500	1 483 724	8 535	1 492 259	0,30%	0,30%
SIHM	400	400 000	12 800	412 800	0,08%	0,08%
UNIFACTOR	80	3 949 159	37 209	3 986 368	0,79%	0,79%
II- Certificats de dépôt		85 997 346	541 015	86 538 361	17,20%	17,18%
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		6 000 000	30 969	6 030 969	1,20%	1,20%
BTE	12	6 000 000	30 969	6 030 969	1,20%	1,20%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		75 501 102	506 458	76 007 559	15,11%	15,09%
BNA	147	71 501 102	443 746	71 944 847	14,30%	14,28%
BTE	8	4 000 000	62 712	4 062 712	0,81%	0,81%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		4 496 244	3 589	4 499 833	0,89%	0,89%
BNA	9	4 496 244	3 589	4 499 833	0,89%	0,89%
Total		96 588 165	688 187	97 276 352	19,34%	19,31%

6.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 Septembre 2011 la somme de 87.577.336 DT contre 125.622.092 DT au 30 Septembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2011	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		87 389 000	188 336	87 577 336	17,41%	17,38%
Placements en comptes à terme BNA	87 389	87 389 000	188 336	87 577 336	17,41%	17,38%
II- Placements à long terme		-	-	-	-	-
Total		87 389 000	188 336	87 577 336	17,41%	17,38%

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2011	30 Septembre 2010	31 Décembre 2010
Avoirs en banque	3 186	1 432	1 585
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(18 117)	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Sommes à encaisser	16 276	-	-
Total	1 245	1 212	1 365

6.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 30 septembre 2011, le ratio susvisé s'élève à **20,04%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/09/2011	% actif
I- Liquidités	87 578 580	17,38%
I.1- Placements à terme	87 577 336	17,38%
I.2- Disponibilités	1 245	0,00%
II- Quasi-liquidités	13 382 090	2,66%
II.1- Bons de trésor à court terme	-	0,00%
II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	8 882 257	1,76%
II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	4 499 833	0,89%

Total Général (A) = (I + II)	100 960 671	
Total Actif (B)	503 807 881	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		20,04%

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2011	30 Septembre 2010	31 Décembre 2010
Gestionnaire (BNA Capitaux)	355 793	336 708	337 394
Dépositaire (BNA)	213 475	202 025	202 436
Total	569 268	538 733	539 830

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2011	30 Septembre 2010	31 Décembre 2010
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 438	30 000
Commissaire aux comptes	14 959	13 887	18 928
Conseil du marché Financier (CMF)	39 276	36 526	38 570
Rachats	92 486	876 356	229 577
Autres	19 050	25 696	13 134
Total	188 209	974 903	330 209

NOTE 9 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2011	30 Septembre 2010	31 Décembre 2010
Capital au début de période			
Montant	405 671 000	329 936 000	329 936 000
Nombre de titres	4 056 710	3 299 360	3 299 360
Nombre d'actionnaires	3 602	3 296	3 296
Souscriptions réalisées			
Montant	288 174 400	345 069 700	438 974 700
Nombre de titres	2 881 744	3 450 697	4 389 747
Rachats effectués			
Montant	(204 915 000)	(253 486 400)	(363 239 700)
Nombre de titres	(2 049 150)	(2 534 864)	(3 632 397)

Capital fin de période			
Montant	488 930 400	421 519 300	405 671 000
Nombre de titres	4 889 304	4 215 193	4 056 710
Nombre d'actionnaires	3 623	3 494	3 602
Sommes non distribuables de la période	(351 285)	(244 424)	(42 247)
1- Résultat non distribuable	(281 149)	(181 771)	18 491
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(281 149)	(197 549)	(18 330)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	15 778	36 822
2- Régularisation des sommes non distribuables	(70 136)	(62 653)	(60 738)
Aux émissions	(260 604)	(290 124)	(367 110)
Aux rachats	190 468	227 471	306 372
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(224 800)	(182 553)	(182 553)
Total	488 354 315	421 092 323	405 446 200

NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2011	30 Septembre 2010	31 Décembre 2010
Résultat d'exploitation	13 483 497	12 278 737	16 568 232
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 403 523	4 801 256	8 017 345
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 192 569)	(4 356 738)	(8 372 735)
Total	14 694 451	12 723 255	16 212 841

NOTE 11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/07 au 30/09/2011	01/07 au 30/09/2010	
Revenus des obligations	1 824 362	1 615 910	6 200 001
Intérêts courus	(679 446)	(263 774)	637 962
Intérêts échus	2 503 809	1 879 684	5 562 039
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 808 394	1 484 641	5 982 921
Intérêts courus	661 107	428 641	1 557 189
Intérêts échus	1 147 286	1 056 000	4 425 732

Revenus des FCC	26 863	20 967	129 857
Intérêts courus	(2 717)	20 967	(6 569)
Intérêts échus	29 580	-	136 427
Revenus des OPCVM	-	-	678 087
Total	3 659 619	3 121 517	12 990 866

NOTE 12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/07 au 30/09/2011	01/07 au 30/09/2010	
Revenus des billets de trésorerie	75 214	160 016	735 941
Intérêts courus	75 214	160 016	(126 229)
Intérêts échus	-	-	862 170
Revenus des certificats de dépôt	756 988	130 615	440 729
Intérêts courus	301 654	(275 235)	(16 584)
Intérêts échus	455 334	405 850	457 313
Intérêts des comptes de dépôt	625	183	5 421
Total	832 827	290 814	1 182 091

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/07 au 30/09/2011	01/07 au 30/09/2010	
Revenus des placements en compte BNA	608 018	1 444 069	4 965 074
Intérêts courus	(180 579)	(1 550 973)	(782 002)
Intérêts échus	788 597	2 995 042	5 747 076
Total	608 018	1 444 069	4 965 074

NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/07 au 30/09/2011	01/07 au 30/09/2010	
Rémunération du gestionnaire (*)	355 793	336 708	1 267 687
Rémunération du dépositaire (**)	213 476	202 025	760 612
Total	569 268	538 733	2 028 299

(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/07 au 30/09/2011	01/07 au 30/09/2010	
Jetons de présence	7 562	7 562	30 000
Redevance CMF	120 608	114 138	429 724
Honoraires	5 041	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 353	9 412
TCL	10 664	11 483	38 276
Diverses charges d'exploitation	3 580	3 570	14 088
Total	149 807	144 147	541 500

**AXIS TRESORERIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011**

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

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE 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 Septembre 2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2011, l'actif d'Axis Trésorerie SICAV a été employé en des titres émis par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des Sociétés d'Investissement à Capital Variable. Cette situation a été régularisée au 30 Septembre 2011.

- Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2011, l'actif d'Axis Trésorerie SICAV a été employé en des titres émis par un même émetteur à des taux se situant au dessus de la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des OPC. Cette situation a été régularisée au 30 Septembre 2011.

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

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

**BILAN ARRETE AU 30-09-11
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	31 584 358	26 931 423	26 840 764
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 963 616	1 517 117	841 552
Obligations et valeurs assimilées		29 620 742	25 414 306	25 999 212
AC2- Placements monétaires et disponibilités		9 478 383	11 123 449	8 277 593
Placements monétaires	3.3	3 087 698	9 954 740	7 034 249
Disponibilités		6 390 685	1 168 709	1 243 344
AC4- Autres actifs		3 132	24 512	28 596
TOTAL ACTIF		41 065 873	38 079 384	35 146 953
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		43 138	37 603	40 365
PA2- Autres créditeurs divers		37 327	39 763	38 313
TOTAL PASSIF		80 465	77 366	78 678
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.5	39 810 181	37 065 756	33 987 482
CP2- Sommes distribuables		1 175 227	936 262	1 080 793
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		297	209	191
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 174 930	936 053	1 080 602
ACTIF NET		40 985 408	38 002 018	35 068 275
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		41 065 873	38 079 384	35 146 953

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-11 au 30-09-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07- 11 au 30-09- 11	Période du 01-01- 11 au 30-09- 11	Période du 01-07- 10 au 30-09- 10	Période du 01-01- 10 au 30-09- 10	Exercice clos le 31/12/2010
PR1						
-	Revenus du portefeuille-titres	347 902	1 517 564	294 272	1 103 372	1 409 437
	Dividendes	-	539 729	-	223 144	223 144
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2 347 902	977 835	294 272	880 228	1 186 293
PR2						
-	Revenus des placements monétaires	3.4 42 956	163 100	102 448	253 104	365 990
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	390 858	1 680 664	396 720	1 356 476	1 775 427
CH1						
-	Charges de gestion des placements	3.6 -112 697	-313 195	-109 935	-293 620	-400 527
	REVENU NET DES PLACEMENTS	278 161	1 367 469	286 785	1 062 856	1 374 900
CH- 2						
-	Autres charges	3.7 -17 411	-46 746	-17 055	-54 688	-72 769
	RESULTAT D'EXPLOITATION	260 750	1 320 723	269 730	1 008 168	1 302 131
PR4						
-	Régularisation du résultat d'exploitation	-77 546	-145 793	-404 280	-72 114	-221 529
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	183 204	1 174 930	-134 550	936 054	1 080 602
PR4						
-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	77 546	145 793	404 280	72 114	221 529
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	12 906	-8 939	11 688	5 809	12 968
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	95 465	-200 538	293 292	220 170	305 538
	Frais de négociation	-	-	-	-	-181
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	369 121	1 111 246	574 710	1 234 147	1 620 456

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-11 au 30-09-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-01-10 au 30-09-10	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	369 121	1 111 246	574 711	1 234 147	1 620 456
Résultat d'exploitation	260 750	1 320 723	269 730	1 008 168	1 302 131
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	12 906	-8 939	11 689	5 809	12 968
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	95 465	-200 538	293 291	220 170	305 538
Frais de négociation	-	-	-	-	-181
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-1 470 421	-	-1 693 549	-1 693 549
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-1 518 950	6 276 308	-18 562 078	3 703 968	383 918
a / Souscriptions	36 083 430	99 957 730	57 846 491	162 358 700	211 352 880
Capital	35 363 752	97 173 693	56 666 307	157 631 249	205 068 951
Régularisation des sommes non distribuables	-204 315	-194 800	-36 348	-196 558	42 572
Régularisation des sommes distribuables	923 993	2 978 837	1 216 532	4 924 009	6 241 357
b / Rachats	-37 602 380	-93 681 422	-76 408 565	-158 654 732	-210 968 962
Capital	-36 796 091	-91 175 211	-74 811 213	-154 194 228	-204 764 908
Régularisation des sommes non distribuables	195 260	228 494	23 561	131 825	-144 945
Régularisation des sommes distribuables	-1 001 549	-2 734 705	-1 620 913	-4 592 329	-6 059 109
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 149 829	5 917 133	-17 987 367	3 244 566	310 825
ACTIF NET					
en début de période	42 135 237	35 068 275	55 989 385	34 757 452	34 757 452
en fin de période	40 985 408	40 985 408	38 002 018	38 002 018	35 068 275
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	398 904	327 337	533 577	324 390	324 390
en fin de période	385 109	385 109	357 704	357 704	327 337
VALEUR LIQUIDATIVE	106,425	106,425	106,239	106,239	107,132
TAUX DE RENDEMENT	2,96%	3,24%	4,94%	3,38%	3,70%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-11 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-11 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 valeurs similaires sont évalués à leur coût.

A partir du 01/07/2011, la SICAV a procédé à un changement de méthode pour le traitement des différences entre le prix de remboursement et le prix d'acquisition des obligations et valeurs assimilées (primes ou décotes).

En effet, jusqu'à cette date, les primes et décotes sur les obligations et valeurs assimilées étaient constatées à la date d'échéance en tant que perte ou gain.

A partir du 01/07/2011, la SICAV a procédé à l'étalement des primes et décotes linéairement sur la durée entre la date d'acquisition et la date de remboursement.

Pour la première application, cette méthode a été appliquée prospectivement en considérant la durée restante entre la date du 01/07/2011 et la date d'échéance de chaque obligation ou valeur assimilée.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires 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 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 30-09-11 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 31 584 358 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/11	% de l'actif
TITRES OPCVM	58 986	1 906 694	1 963 616	4,78%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	101 863	0,25%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	553 903	1,35%
GO SICAV	2 301	237 049	234 042	0,57%
FCP AAA	1 085	111 312	111 483	0,27%
SANADETT SICAV	9 000	958 156	962 325	2,34%
Obligations et valeurs assimilées	210 350	28 769 380	29 620 741	72,15%

Emprunts d'Etat	11 650	11 998 190	12 163 466	29,63%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 891 014	4,61%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 162 321	2,83%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 032 709	4,95%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 619 515	6,38%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 071 159	2,61%
BTA_5.6_08/2022	3 500	3 362 250	3 386 748	8,25%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 327 266	8,10%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 327 266	8,10%
Emprunts de sociétés	194 000	13 903 690	14 130 010	34,42%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	1 000 000	1 000 667	2,44%
AB_10A_29/01	1 000	60 000	61 777	0,15%
AB_20A_21/05	3 000	255 000	260 189	0,63%
AB09/B_15A_30/09	5 000	433 300	433 351	1,06%
AB2010_15A_31/08	7 000	653 310	655 685	1,60%
ATB_10A_25/05	2 000	120 000	121 781	0,30%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 015 421	2,47%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	448 000	454 874	1,11%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	100 000	100 440	0,25%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	40 000	40 705	0,10%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	300 000	305 374	0,74%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	240 000	247 414	0,60%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	240 000	241 464	0,59%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 030 016	2,51%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	515 915	1,26%
BTE2009_10A_15/09	5 000	400 000	400 734	0,98%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	96 000	99 774	0,24%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	100 000	102 631	0,25%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	440 000	463 762	1,13%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	200 000	206 297	0,50%
HL08/1_5A_12/05	3 000	120 000	122 570	0,30%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	80 000	81 137	0,20%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	80 000	81 137	0,20%
STB08/2_16A_18/02	10 000	875 000	903 048	2,20%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	250 000	253 551	0,62%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	500 000	500 975	1,22%
TL06/1_5A_15/11	3 000	60 000	62 735	0,15%
TL07/1_5A_28/10	5 000	200 000	207 009	0,50%
UF08_5A_14/03	7 000	280 000	287 996	0,70%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	200 000	205 778	0,50%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 293 080	3 323 168	8,09%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	270 000	272 624	0,66%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	70 000	70 011	0,17%
TOTAL	269 336	30 676 074	31 584 358	76,93%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-11 au 30-09-11	du 01-01-11 au 30-09-11	du 01-07-10 au 30-09-10	du 01-01-10 au 30-09-10	du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des actions	-	539 729	-	223 144	223 144
Revenus des BTA	142 671	379 108	99 558	276 083	379 829
Revenus des BTZ	42 617	124 545	40 059	117 070	157 759
Revenus des obligations de sociétés	162 614	474 182	154 655	487 075	648 705

Total	347 902	1 517 564	294 272	1 103 372	1 409 437
-------	---------	-----------	---------	-----------	-----------

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-11 à 3 087 698 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/11	% actif net
Billets de Trésorerie	1 560 830	1 577 816	3,84%
SERV_500_6,70%_01062011	474 491	482 994	1,18%
STEQ_500_6,7_190J_12072011	486 339	492 162	1,20%
SERV_600_6.65_6M_1	600 000	602 660	1,47%
Dépôt à terme	1 500 000	1 509 882	3,68%
ABC_500_04032010	500 000	501 382	1,22%
ATB_1000_4.5_91J_08072011	1 000 000	1 008 500	2,46%
TOTAL	3 060 830	3 087 698	7,52%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-01-10 au 30-09-10	Période du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des billets de trésorerie	30 917	89 892	45 556	142 843	206 022
Revenus des BTC	0	0	4 204	12 218	14 353
Revenus des autres placements monétaires	8 302	38 176	52 688	90 349	130 396
Revenus compte courant rémunéré	3 738	35 032	0	7694	15219
Total	42 956	163 100	102 448	253 104	365 990

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 149 829 dinars et se détaille comme suit :

	1 333
Variation de la part Capital	022
Variation de la part Revenu	-183 193
	1 149
Variation de l'Actif Net	829

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

Capital au 30-06-2011

Montant:	41 418 303
Nombre de titres :	398 904
Nombre d'actionnaires :	623

Souscriptions réalisées

Montant:	35 363 752
Nombre de titres émis :	340 592
Nombre d'actionnaires nouveaux :	107

Rachats effectués

Montant:	36 796 091
Nombre de titres rachetés :	354 387
Nombre d'actionnaires sortants :	100

Capital au 30-09-2011

Montant:	39 985 964*
Nombre de titres :	385 109
Nombre d'actionnaires :	630

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. 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 peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital en début de période	39 985 964
Variation des + ou- values potentielles	-8 939
Plus values réalisés sur cession de titres	-200 538
Régularisation des SND	33 694
Capital au 30/09/2011	39 810 181

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du troisième trimestre 2011 s'élève à 112 697 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	111 211
Rémunération du dépositaire	1 486
Total	112 697

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. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	1 939
Redevance CMF	12 357
TCL	816
Frais de publicité	1 397
Charges diverses	902
Total	17 411

**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011**

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

Introduction :

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 21 Avril 2011 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2011 qui font apparaître un actif net de 6.580.391 D pour un capital social de 6.381.600 D et une valeur liquidative égale à 103⁰,115 par action.

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

Etendue de l'examen :

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

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Septembre 2011.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**MANAGING PARTNER
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/09/2011	Au 30/09/2010	Au 31/12/2010
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 264 578	5 399 298	5 692 183
a- Actions et valeurs assimilées		305 139	305 886	205 840
b- Obligations et valeurs assimilées		3 595 587	3 676 410	4 108 839
c- Emprunts d'état		1 363 853	1 417 002	1 377 504
PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS	AC2	1 337 447	765 914	1 540 472
a- Placements monétaires		499 064	0	1 189 533
b- Disponibilités		838 382	765 914	350 939
Créances d'exploitations	AC3	0	0	0
Autres actifs	AC4	0	0	0
TOTAL ACTIFS		6 602 025	6 165 212	7 232 654
-				
<u>PASSIFS</u>		<u>21 634</u>	<u>22 639</u>	<u>27 290</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	17 346	15 584	17 489
Autres créditeurs divers	PA2	4 287	7 055	9 801
<u>ACTIF NET</u>		<u>6 580 391</u>	<u>6 142 573</u>	<u>7 205 364</u>
Capital	CP1	6 410 076	5 973 190	6 954 572
Sommes distribuables		170 315	169 383	250 792
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		31	5	6
b- Sommes distribuables de l'exercice		165 753	163 065	215 528
c- Régul. Résultat distribuables de la période		4 531	6 313	35 258
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 602 025	6 165 212	7 232 654

FINACorp Obligataire SICAV

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du				
		01.07.11 au 30.09.11	01.01.11 au 30.09.11	01.07.10 au 30.09.10	01.01.10 au 30.09.10	01.01.10 au 31.12.10
Revenus du portefeuille-titres	PR1	55 763	177 302	54 088	180 369	240 099
a- Dividendes		0	4 000	0	30 340	30 340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		42 112	132 794	39 907	107 949	153 505
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 651	40 509	14 181	42 079	56 254
Revenus des placements monétaires	PR2	9 640	30 044	4 090	19 973	27 006
Total des revenus des placements		65 404	207 346	58 178	200 342	267 105
Charges de gestion des placements	CH 1	-10 856	-32 942	-10 289	-29 034	-40 335
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		54 548	174 404	47 889	171 308	226 770
Autres produits	PR 3	0	19	0	0	41
Autres charges	CH 2	-2 890	-8 670	-2 866	-8 244	-11 283
RESULTAT D'EXPLOITATION		51 658	165 753	45 023	163 065	215 528
Régularisation du résultat d'exploitation		-4 054	4 531	3 166	6 313	35 258
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		47 603	170 284	48 189	169 377	250 786
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 054	-4 531	-3 166	-6 313	-35 258
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 362	-991	7 716	1 280	1 651
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-1 330	1 031	1 371	-12 616	-3 807
Frais de négociation		0	0	0	0	-14
RESULTAT NET DE LA PERIODE		53 689	165 793	54 111	151 728	213 358

FINA Corp Obligataire SICAV

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du				
	01.07.11 au 30.09.11	01.01.11 au 30.09.11	01.07.10 au 30.09.10	01.01.10 au 30.09.10	01.01.10 au 31.12.10
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	53 689	165 793	54 111	151 728	213 358
a- Résultat d'exploitation	51 658	165 753	45 023	163 065	215 528
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 362	-991	7 716	1 280	1 651
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-1 330	1 031	1 371	-12 616	-3 807
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	-14
Distributions de dividendes	0	-193 418	0	-237 274	-237 274
Transactions sur le capital	-344 962	-597 348	217 992	999 290	2 000 452
a- Souscriptions	6 121 891	14 292 803	6 461 295	14 727 491	20 140 523
- Capital	5 956 700	13 826 100	6 291 800	14 227 000	19 452 800
- Régularisation des sommes non distribuables	25 822	60 476	14 906	47 053	66 670
- Régularisation des sommes distribuables	139 368	406 227	154 589	453 437	621 052
b- Rachats	6 466 852	14 890 151	6 243 304	13 728 201	18 140 071
- Capital	6 296 200	14 367 700	6 077 000	13 270 100	17 526 900
- Régularisation des sommes non distribuables	27 228	63 412	14 881	42 962	59 363
- Régularisation des sommes distribuables	143 424	459 039	151 423	415 139	553 807
VARIATION DE L'ACTIF NET	-291 273	-624 973	272 102	913 744	1 976 536
VARIATION DE L'ACTIF NET	-291 273	-624 973	272 102	913 744	1 976 536
a- Début de période	6 871 664	7 205 364	5 870 470	5 228 828	5 228 828
b- Fin de période	6 580 391	6 580 391	6 142 573	6 142 573	7 205 364
NOMBRE D' ACTIONS	-3 395	-5 416	2 148	9 569	19 259
a- Début de période	67 211	69 232	57 394	49 973	49 973
b- Fin de période	63 816	63 816	59 542	59 542	69 232
VALEUR LIQUIDATIVE	103,115	103,115	103,163	103,163	104,075
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,395%	3,420%	3,413%	3,371%	3,393%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2011, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : 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. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

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

3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires

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.

3- 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3- 5 Unité monétaire

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à **5 264 578 DT** et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'actif Net
BTA	1 280	1 333 582.400	1 363 852.647	20.73
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122782.400	1 148 134.291	17.45
BTA 5.5% MARS2019	200	210,800.000	215 718.356	3.28
Obligations et Valeurs Assimilées	47 950	3 532 149.000	3 595 586.556	54.64
AB 2008	3 000	255,000.000	260,189.180	3.95
AB 2009 SUB	1 150	99,659.000	99,670.872	1.51
ALEAS 2009 SUB	3 000	300,000.000	309,004.931	4.70
ATL 2008/1	3 000	120,000.000	122,114.098	1.86
ATL 2009/2	1 000	100,000.000	100,068.853	1.52

ATL 2009/3	500	40,000.000	41,235.617	0.63
ATL 2010/1	2 500	200,000.000	201,216.394	3.06
ATL 2010/2	1 000	100,000.000	103,315.069	1.57
BTE 2010	3 500	332,500.000	333,095.230	5.06
CIL 2007/2	1 500	60,000.000	61,889.096	0.94
CIL 2009/3	2 000	160,000.000	164,510.685	2.50
CIL 2010/1	2 000	160,000.000	161,156.722	2.45
CIL 2010/2	1 000	100,000.000	103,911.233	1.58
HL 2008/1	3 000	120,000.000	122,569.967	1.86
HL 2009/1	1 600	96,000.000	96,663.606	1.47
HL 2010/1	1 600	128,000.000	129,542.295	1.97
STB 2010/1	3 000	279,990.000	286,217.712	4.35
TLS 2008/1	3 000	120,000.000	121,585.574	1.85
TLS 2009 SUB	1 600	96,000.000	96,071.134	1.46
TLS 2010/2	2 000	200,000.000	207,492.602	3.15
UIB 2009/1	2 500	225,000.000	227,186.558	3.45
UNIFACTOR 2008	3 500	140,000.000	143,998.032	2.19
UNIFACTOR 2010	1 000	100,000.000	102,881.096	1.56
OPCVM	3 000	304 479.000	305 139.000	4.64
GO SICAV	3 000	304,479.000	305,139.000	4.64
TOTAL		5 170 210.400	5 264 578.203	80.00

AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires ont atteint au 30/09/2011 un niveau de 499 064 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation	Date d'Acquisition	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% l'Actif Net
Bon de caisse				
BC BTK 19.07.11 5,35%	19/07/2011	494 791.991	499 064.113	7.58%
TOTAL		494 791.991	499 064.113	7.58%

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010
Avoir en banque	827 840	750 214
Sommes à encaisser	7 671	9 335
Sommes à régler	-18	-18
Intérêt sur DAV	2 890	6 383
Total	838 382	765 914

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 55 763 DT pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 contre 54 088 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-07-2011	Période du 01-07-2010
	Au 30-09-2011	Au 30-09-2010
Dividendes des OPCVM	0 000	0 000
Revenu des Obligations et valeurs assimilées		
- Intérêt	42 112	39 907
Revenu des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		
- Intérêt	13 651	14 181
Total	55 763	54 088

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 9 640 DT pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 contre 4 090 DT pour le troisième trimestre de l'année précédente. Ces revenus de détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-07-2011	Période du 01-07-2010
	Au 30-09-2011	Au 30-09-2010
Intérêt sur placements monétaires	6 383	0
Intérêt sur compte de dépôt	3 257	4 090
Total	9 640	4 090

Note sur les autres actifs et passifs :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010
AC4 : Autres Actifs		
R à S sur BTA	0	0
PA1 : Opérateurs Crédeurs		
Frais de gestionnaires	9 381	9 396
Frais de dépositaire	7 965	6 188
Total	17 346	15 584
PA2 : Autres créditeurs Divers		
Autres Opérateurs créditeurs	3 740	4 643
Autres Crédeurs (CMF)	547	531
R à S sur commission gestionnaire	000	1 881
Total	4 287	7 055

Note sur les charges et autres produits de gestion :

Libellé	Au 30-09-2011	Au 30-09-2010
CH1 : Charges de gestion des placements		
Rémunération du gestionnaire	28 517	26 386
Rémunération du dépositaire	4 425	2 648
Total	32 942	29 034
CH2 : Autres Charges		
Rémunération du CAC	3 740	3 740
Redevance CMF	4 833	4 472
Charges diverses	97	32
Total	8 670	8 244
PR3 : Autres Produits		
Autres Produits	19	0

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2010	
* Montant	6 923 200
* Nombre de Titres	69 232
* Nombre d'actionnaires	162
Souscription réalisées	
* Montant	13 826 100
* Nombre de titres émis	138 261
Rachats effectués	
* Montant	14 367 700
* Nombre de titres rachetés	143 677
Capital au 30-09-2011	
* Montant	6 381 600
* Nombre de Titres	63 816
* Nombre d'actionnaires	173

NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
	capital	Net
Capital Début de période au 31-12-2010	6 954 572	6 954 572
Souscription de la période	13 826 100	13 826 100
Rachat de la Période	- 14 367 700	- 14 367 700

Autres Mouvements	-2 896	167 419
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	40	40
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	-2 936	-2 936
<i>Sommes distribuables</i>		170 315
Capital Fin de période au 31-09-2011	6 410 076	6 580 391

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACorp » au 30/09/2011 s'élèvent à 28 517 DT.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services la rémunération du dépositaire au 30/09/2011 s'élève à 4.425 DT. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A ».

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp S.A rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 025% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

5- 4 Prise en charge de FINACorp des charges hors exploitation

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu