



# Bulletin Officiel

N° 4035 Mercredi 1<sup>er</sup> Février 2012— 17<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE

TELECOMMUNICATIONS - SO.T.E.TEL -

2

#### FUSION PAR ABSORPTION PAR « TUNISIE LEASING » DE SA FILIALE

LA SOCIETE IMMOBILIERE MEDITERRANEENNE DE TUNISIE « SIMT »

3-5

### CLOTURES DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE «STB 2011»

6

EMPRUNT OBLIGATAIRE «ATTIJARI LEASING 2011»

6

### COURBE DES TAUX

6

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

### ANNEXE I

#### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV
- TUNISIE SICAV
- TUNISO-EMIRATIE SICAV
- SICAV PLUS

**AVIS DES SOCIETES \***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**Société Tunisienne D'Entreprises de Télécommunications  
-SO.T.E.TEL-**

**Siège Social:** Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-

La SOTETEL, intégrateur de solutions de Télécommunications annonce l'obtention récente de la certification « Silver Certified Partner » de Cisco.

Durant les dernières années, la SOTETEL s'est engagée dans un programme de transformation de grande envergure visant notamment à se repositionner en tant qu'intégrateur incontournable sur le marché national et international moyennant des partenariats stratégiques avec les leaders mondiaux en technologies des télécommunications.

A ce sujet, la SOTETEL a entrepris un certain nombre d'actions autour de la technologie « Cisco » dans le but d'améliorer les principaux aspects commerciaux dont :

- L'accélération du plan de formation pour acquérir les pré-requis nécessaires à la certification, à savoir deux experts CCIE et l'obtention des spécialisations requises.
- La mise en œuvre d'une maquette de démonstration bénéficiant des dernières technologies autour des solutions Cisco.
- L'optimisation des processus à toutes les étapes : conception, implémentation, suivi, assistance, écoute client et support technique.
- La démonstration de la qualité de son Centre de Service : Help Desk (disponible 24h/24 et 7j/7) à travers l'utilisation d'un CRM performant.
- Le lancement des enquêtes de satisfaction client.
- Le développement des activités commerciales et mise en œuvre de nouveaux projets autour des solutions Cisco.

Ce partenariat stratégique avec Cisco :

- Atteste de la capacité de la SOTETEL à consolider davantage son statut d'intégrateur incontournable dans le domaine des nouvelles technologies d'information et de communication.
- Témoigne des niveaux de compétence et de la haute qualification des ingénieurs de la SOTETEL et de leur capacité à maîtriser l'évolution des technologies d'information et de communication.
- Permet à la SOTETEL d'obtenir une meilleure reconnaissance auprès de ses clients quant à sa capacité à mener des projets complexes et innovants. Désormais, la SOTETEL bénéficie également d'un soutien plus fort de la part du constructeur notamment en matière de remises commerciales (discount), ce qui lui confère un meilleur positionnement concurrentiel.
- Accorde à la SOTETEL le privilège de faire bénéficier sa clientèle d'un éventail de nouveaux produits et de nouvelles solutions basés sur les dernières technologies de l'information et des communications tels que la communication unifiée, le routage, le switching et les réseaux de la nouvelle génération, etc.

---

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

## AVIS DES SOCIETES

### FUSION PAR ABSORPTION PAR « TUNISIE LEASING » DE SA FILIALE LA SOCIETE IMMOBILIERE MEDITERRANEENNE DE TUNISIE « SIMT »

#### **VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF :

**Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**

**Les indicateurs d'activité de « Tunisie Leasing » relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 viendront compléter les informations contenues dans le prospectus, au plus tard le 20 janvier 2012.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### **Tunisie Leasing**

Siège social : Centre Urbain Nord, Av Hédi Karray -1082 Tunis Mahrajène-

#### **1.Aspect économique de la fusion**

L'opération envisagée consiste en un regroupement par Tunisie Leasing de l'une de ses filiales. Cette opération prendra la forme d'une fusion absorption par Tunisie Leasing de sa filiale, la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT) qu'elle détient à 100% ; fusion dite simplifiée.

#### **2. Dates d'approbation de la fusion par les conseils d'administration des sociétés en cause :**

Les conseils d'administration de « Tunisie Leasing » et de la « SIMT » réunis le 19 avril 2011 ont donné leur accord de principe à l'effet de procéder à une fusion par voie d'absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing ».

#### **3. Date prévisionnelle de la réunion des assemblées générales des sociétés fusionnantes pour approuver le projet de fusion :**

Le 22 mars 2012.

#### **4. Motifs et buts de l'opération :**

L'opération de fusion absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing » a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et aux termes des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.

Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing » a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.

Par ailleurs, et aux termes de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, « Tunisie Factoring » ne peut posséder d'actions de « Tunisie Leasing », dans la mesure où cette dernière détient plus que 10% de son capital. De ce fait, il a été décidé de racheter de « Tunisie Factoring » le reliquat des actions formant le capital de la « SIMT » afin d'alléger les procédures de réalisation de la fusion.

Le conseil d'administration de « Tunisie Leasing » tenu le 19 avril 2011 a approuvé la décision de rachat du reliquat des actions composant le capital de la « SIMT » et a donné son accord de principe pour la fusion par absorption de la société immobilière.

Le rachat du reliquat du capital des actions composant le capital de la « SIMT » a eu lieu le 26 mai 2011 faisant de « Tunisie Leasing » l'unique actionnaire de la « SIMT ».

- Suite -

## 5. Date d'effet de la fusion

La fusion prend effet à compter de la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui va décider l'opération de fusion.

Tous les éléments d'actif et de passif recensés et évalués à la date du 31 décembre 2010 de la « SIMT », seront apportés par elle au titre de la fusion. En revanche, toutes les opérations actives et passives effectuées par la « SIMT » depuis le 1er janvier 2011 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion, seront prises en charge par la société « Tunisie Leasing ».

A cet effet, tous les comptes comptables du dernier exercice de la « SIMT », société absorbée, afférente à la période courue depuis le 1er janvier 2011 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion seront remis à la société « Tunisie Leasing », société absorbante.

## 6. Evaluation des sociétés fusionnantes :

L'évaluation de la société « SIMT » a été effectuée par la société « DELTA CONSULT », société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie représentée par Monsieur Karim DEROUICHE. L'évaluation de « Tunisie Leasing » retenue dans le projet de fusion a été faite sur la base des cours boursiers de l'action « Tunisie Leasing ».

### 6.1. Evaluation de la société absorbante « Tunisie Leasing »

« Tunisie Leasing » étant cotée en bourse, l'évaluation de la société a été faite sur la base du cours moyen du mois de décembre 2010, soit 34,724 DT et correspondant à une valeur d'actif net de 243.068.000 DT.

### 6.2. Evaluation de la société absorbée « SIMT »

L'évaluation de la « SIMT » a été effectuée par « DELTA CONSULT », société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre, sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2010.

#### 6.2.1. Méthodes d'évaluation retenues

L'évaluation de la « SIMT » a été réalisée selon deux différentes méthodes :

- Méthode de l'actif net comptable corrigé
- Méthode des Discounted Cash Flows (DCF) (donnée à titre indicatif)

#### 6.2.2. Synthèse et valeur retenue

Les méthodes d'évaluation utilisées ont abouti aux résultats suivants :

Méthode	Valeur de l'action
Actif net comptable corrigé	129,780 DT
Actualisation des cash flow nets (à titre indicatif)	56,253 DT

Le prix retenu de l'action « SIMT » est de 129,780 DT.

## 7. Parité d'échange <sup>1</sup> :

Le rapport d'échange des titres est fixé à trois cent soixante quatorze (374) actions de la société Tunisie Leasing pour cent (100) actions de la SIMT. Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la « SIMT » (estimée à 129,780 DT) et la valeur par action de « Tunisie Leasing » (estimée à 34,724 DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que les quarante et un mille (41.000) actions composant le capital de la « SIMT » devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, cent cinquante trois mille trois cent quarante (153.340) actions à créer par la société « Tunisie Leasing ».

## 8. Conséquences de la fusion absorption pour la société absorbante et ses actionnaires :

L'opération de fusion engendrera une « prime de fusion »<sup>2</sup> qui sera comptabilisée dans les capitaux propres de « Tunisie Leasing ».

L'apport net de la « SIMT » à « Tunisie Leasing » s'élevant à la somme de 5.320.975 DT et le montant de la participation de « Tunisie Leasing » au capital de la « SIMT » étant de 4.330.820 DT, la différence entre ces deux sommes, soit 990.155 DT représente le montant prévu de la prime de fusion<sup>2</sup> qui sera inscrite au bilan de « Tunisie Leasing » dans un compte "prime de fusion" au niveau des fonds propres.

- Suite -

	Nombre de titres	Capital social (en DT)	Boni de fusion <sup>3</sup> (en DT)
Situation de départ	7 000 000	35 000 000	-
Conséquences du nombre total de titres créés	-	-	-
Conséquence des titres annulés par confusion	-	-	990 155
Situation après l'opération	7 000 000	35 000 000	990 155

<sup>1</sup> Il convient de signaler les 2 remarques suivantes quant à la parité d'échange :

- a- La parité d'échange telle que déterminée au niveau du projet de fusion (374 actions « Tunisie Leasing » pour 100 actions « SIMT ») sur la base des valeurs retenues des actions « Tunisie Leasing » (34,724 DT l'action) et « SIMT » (129,780 DT l'action), donne lieu à un écart global de 3.798,160 DT entre la valeur globale des actions « SIMT » ( $5.320.980 \text{ DT} = 129,780 \text{ DT} * 41.000 \text{ actions}$ ) et celle des actions « Tunisie Leasing » correspondantes ( $5.324.578,160 \text{ DT} = 34,724 \text{ DT} * (374/100) * 41.000 \text{ actions}$ ).
- b- La société « SIMT » étant détenue à 100% par « Tunisie Leasing », la fusion envisagée ne donne lieu à aucune émission d'actions nouvelles et il n'en résulte, par conséquent, aucun échange de titres. La parité d'échange mentionnée ci-dessus est par conséquent présentée dans le présent avis ainsi que dans le prospectus de fusion simplement à titre indicatif telle qu'elle figure au niveau du projet de fusion.

<sup>2</sup> « Tunisie Leasing » a retenu la comptabilisation des apports de la « SIMT » à leurs justes valeurs, ce qui s'est traduit par la constatation d'un boni de fusion de 990.155 DT. Ceci aurait été différent si les apports avaient été comptabilisés à leurs valeurs comptables.

Le prospectus relatif à la présente opération visé par le CMF sous le n°12-765 du 19 janvier 2012 sera mis à la disposition du public et des actionnaires, sans frais, auprès de Tunisie Leasing, Centre Urbain Nord avenue Hedi Karray -1082 Tunis Mahrajène-, l'intermédiaire en bourse Tunisie Valeurs, Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « STB 2011 »**

La Société Tunisienne de Banque -STB- porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné « STB 2011 » de D. 70 000 000, ouvertes au public le 29 décembre 2011, ont été clôturées le 05 janvier 2012.

2012 - AS - 67

— \*\*\* —

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2011 »**

ATTIJARI INTERMEDIATION, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « ATTIJARI LEASING 2011 » de D.30 000 000, ouvertes au public le 27 décembre 2011, ont été clôturées le 13 janvier 2012.

2012 - AS - 68

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 01 FEVRIER 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,204%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,344%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,431%	1 002,664
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,495%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,647%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,836%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012	4,100%		
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,112%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,127%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,142%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		4,154%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,173%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,188%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013	4,199%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,273%	1 007,598
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,561%	1 024,258
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,809%	1 054,645
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,925%	1 074,115
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,214%	1 048,592
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,543%		982,007
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,623%	986,391
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,736%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,881%	1 038,899
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,123%		966,124
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,126%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,131%	964,199
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,196%	1 051,695
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,201%		953,878

[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 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	139,793	139,803		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,271	12,272		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,256	1,257		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	33,957	33,960		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,378	46,382		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	162,430	162,002		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	561,553	560,896		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	133,370	133,274		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	126,254	126,125		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	116,098	116,017		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	114,082	113,992		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,109	93,847		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	150,475	150,462		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	99,164	99,111		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	103,199	103,149		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 291,322	1 294,050		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 234,339	2 246,153		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,109	107,538		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	110,023	109,983		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	121,290	121,481		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 186,540	1 188,714		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	125,753	126,392		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	14,893	14,975		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 829,887	5 835,902		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 670,981	6 678,279		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,207	2,216		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,845	1,850		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,137	1,132		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
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	107,705	107,974	107,985
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	104,750	104,759
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,628	105,638
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,423	103,433
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,700	103,710
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,493	107,502
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,096	104,106
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,208	104,218
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,406	104,417
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	105,839	105,847
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	102,850	102,860
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,513	104,524
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,172	104,181
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	106,919	106,928
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,152	106,161
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,052	103,059
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,040	103,046
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,536	104,546
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	102,718	102,728
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,575	103,584

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,011	104,021
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	102,851	102,861
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,529	104,539
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	104,920	104,929
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,283	102,292
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,540	10,541
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	103,919	103,928
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	102,969	102,978
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	101,809	101,892
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	74,795	74,719
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	148,377	147,936
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 467,897	1 462,977
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,983	113,803
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	115,371	115,201
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	90,802	90,550
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,430	16,418
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	274,097	274,899
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,772	45,741
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 375,953	2 373,314
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,192	80,090
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,391	58,319
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,649	101,430
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	112,014	111,622
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	104,076	103,500
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,732	11,737
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,637	12,636
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,810	16,793
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,787	16,730
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,096	12,079
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,238	10,246
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,180	10,186
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,193	10,199
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,135	124,768
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,748	123,609
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,224	10,215
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	115,715	115,316
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	19,875	19,787
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,429	99,286
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,349	100,229
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,890	99,898
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,259	99,590
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	107,458	108,184
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	141,678	141,649
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	10,835	10,920
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	114,981	115,667
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	115,670	115,889
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	102,510	103,164
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,267	101,550
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	181,795	182,390
98	MAC ÉQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	163,539	163,977
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,391	142,706
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 895,023	9 939,265
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	194,858	195,004
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,156	135,961
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 507,301	1 508,287
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	104,797	105,040
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	97,870	98,635
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	114,916	115,838
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 074,064	10 075,641

## 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](mailto: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

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 266.520.390, un actif net de D : 265.895.232, et un bénéfice de la période de D : 2.231.454.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 26 Janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes  
**FINOR**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	211 191 826	213 757 631
Obligations et valeurs assimilées		205 965 042	201 246 151
Titres OPCVM		5 226 784	12 511 480
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		54 957 758	78 218 975
Placements monétaires	5	46 454 160	69 209 356
Disponibilités		8 503 598	9 009 619
<b>Créances d'exploitation</b>	10	370 806	36 794
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>266 520 390</b>	<b>292 013 400</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	602 193	642 382
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	22 965	1 027 763
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>625 158</b>	<b>1 670 145</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	256 445 857	279 959 441
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 186	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 448 189	10 381 732
<b>ACTIF NET</b>		<b>265 895 232</b>	<b>290 343 255</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>266 520 390</b>	<b>292 013 400</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	2 412 764	10 610 627	2 296 407	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 408 546	9 636 331	2 288 301	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		4 218	974 296	8 106	1 218 065
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	394 444	1 690 948	766 354	2 599 358
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		2 807 208	12 301 575	3 062 761	11 614 314
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(602 794)	(2 386 426)	(642 984)	(2 243 864)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 204 414	9 915 149	2 419 777	9 370 450
<b>Autres charges</b>	12	(68 218)	(271 946)	(72 719)	(254 381)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 136 196	9 643 203	2 347 058	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		(213 285)	(195 014)	314 023	1 265 663
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 922 911	9 448 189	2 661 081	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		213 285	195 014	(314 023)	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		4 266	9 976	62 725	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		90 992	(741 332)	180 918	611 745
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 231 454	8 911 847	2 590 701	9 236 343

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 231 454	8 911 847	2 590 701	9 236 343
Résultat d'exploitation	2 136 196	9 643 203	2 347 058	9 116 069
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 266	9 976	62 725	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	90 992	(741 332)	180 918	611 745
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(9 271 632)	-	(8 876 640)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(6 153 200)	(24 088 238)	11 039 740	60 535 654
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	88 388 358	334 485 816	199 079 851	687 274 390
- Régularisation des sommes non distribuables	(259 464)	(751 757)	(74 954)	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	2 904 015	9 315 576	6 504 502	19 420 460
<b>Rachats</b>				
- Capital	(94 345 407)	(357 280 376)	(188 348 857)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non distribuables	276 625	764 089	69 598	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(3 117 327)	(10 621 586)	(6 190 400)	(17 739 075)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 921 746)</b>	<b>(24 448 023)</b>	<b>13 630 441</b>	<b>60 895 357</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	269 816 978	290 343 255	276 712 814	229 447 898
En fin de période	265 895 232	265 895 232	290 343 255	290 343 255
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	2 569 271	2 733 682	2 628 865	2 158 509
En fin de période	2 511 103	2 511 103	2 733 682	2 733 682
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,888</b>	<b>105,888</b>	<b>106,210</b>	<b>106,210</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,27%</b>	<b>0,90%</b>	<b>3,60%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 2011**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, FIDELITY OBLIGATIONS 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 31 décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

**3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.4- Evaluation des autres placements**

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

**3.5- Cession des placements**

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 211.191.826 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>198 651 327</b>	<b>205 965 042</b>	<b>77,46%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>129 089 035</b>	<b>131 721 643</b>	<b>49,54%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 651 260	0,62%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 238 445	0,47%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 758 688	0,66%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	866 660	876 292	0,33%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 199 960	5 243 304	1,97%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	7 466 640	7 552 912	2,84%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	933 330	944 114	0,36%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 500 000	2 532 420	0,95%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 500 000	2 528 160	0,95%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 492 160	0,94%
AIL 2009-1	5 000	300 000	313 336	0,12%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 237 008	0,47%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	515 628	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	257 814	0,10%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 318 400	1,62%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 532 160	0,58%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 045 280	0,77%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,39%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 625 030	0,61%

ATL 2008/1	10 000	400 000	412 312	0,16%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 234 864	0,46%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	505 640	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 514 496	0,57%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	900 000	900 204	0,34%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	600 000	600 128	0,23%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	900 000	900 192	0,34%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 220 016	0,46%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	400 000	406 672	0,15%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 215 972	0,46%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 216 224	0,46%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 000 240	0,38%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 300 515	0,87%
ATL SUB 2008	15 000	1 500 000	1 530 384	0,58%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 816 710	0,68%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 297 650	0,49%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	800 000	810 040	0,30%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	800 000	808 096	0,30%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 041 104	0,39%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 000 336	1,13%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 000 360	1,13%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 214 916	0,46%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	900 000	910 872	0,34%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 665 000	1 680 377	0,63%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 567 500	1 588 805	0,60%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 416 345	0,91%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	966 538	0,36%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	602 352	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	300 034	0,11%
CIL 2005/1	10 000	200 000	202 424	0,08%
CIL 2007/1	5 000	200 000	210 116	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	208 920	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	600 000	611 936	0,23%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	300 000	305 368	0,11%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	450 000	455 724	0,17%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000	302 832	0,11%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	831 024	0,31%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	704 820	0,27%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 221 408	0,46%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	800 000	814 648	0,31%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 208 340	0,45%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 000 000	1 006 530	0,38%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 557 864	0,59%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 559 124	0,59%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 042 528	0,39%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 039 592	0,39%
HL 2008-1	10 000	400 000	414 152	0,16%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	600 000	607 088	0,23%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 200 000	1 213 424	0,46%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	690 000	702 779	0,26%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	690 000	702 687	0,26%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 636 272	0,62%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	815 760	0,31%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 200 000	1 205 160	0,45%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 200 000	1 204 800	0,45%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	101 491	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	308 878	0,12%

MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	41 094	0,02%
SIHM 2008	4 000	320 000	324 982	0,12%
STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 529 640	1,70%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 658 080	1,38%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 410 305	0,91%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 321 757	0,87%
TL 2007	10 000	200 000	204 728	0,08%
TL 2008-01	8 000	320 000	328 435	0,12%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	420 000	425 096	0,16%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	412 492	0,16%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	412 488	0,16%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	819 232	0,31%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	820 400	0,31%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 206 360	0,45%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 205 976	0,45%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 282 290	0,48%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 282 310	0,48%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	2 000 000	2 016 688	0,76%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 038 352	0,39%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 038 712	0,39%
TL 2008-02	10 000	400 000	401 992	0,15%
TL 2008-03	7 000	420 000	440 283	0,17%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 600 000	1 630 928	0,61%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 500 000	1 526 508	0,57%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	2 000 000	2 004 048	0,75%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	519 952	0,20%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	521 292	0,20%
UTL 2004	4 000	80 000	83 389	0,03%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>58 110 842</b>	<b>59 589 090</b>	<b>22,41%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 925 702	7,49%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	3 700	4 057 600	4 060 897	1,53%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	18 460	17 592 816	17 958 379	6,75%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	7 172	7 680 577	7 877 460	2,96%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	1 465	1 481 935	1 528 209	0,57%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	5 505	5 830 314	6 002 611	2,26%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	2 000	2 160 000	2 235 832	0,84%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 451 450</b>	<b>14 654 309</b>	<b>5,51%</b>
BTZC101210	1 200	643 500	751 594	0,28%
BTZC161010	19 900	10 807 950	13 902 715	5,23%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>5 060 773</b>	<b>5 226 784</b>	<b>1,97%</b>
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	406 156	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	773 104	0,29%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 007 121	0,38%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 225	493 655	0,19%
SANADET	1 297	141 774	139 693	0,05%
SICAV ENTREPRISE	23 001	2 421 832	2 407 055	0,91%
<b>TOTAL</b>		<b>203 712 100</b>	<b>211 191 826</b>	<b>79,43%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>79,24%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 46.454.160 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>			<b>4 928 655</b>	<b>4 963 719</b>	<b>1,87%</b>
BT HL	du 19/10/2011 à 5,20%	pour 180 jours BEST BANK	979 727	988 061	0,37%
BT HL	du 27/10/2011 à 5,20%	pour 90 jours BTL	1 979 467	1 994 525	0,75%
BT HL	du 09/11/2011 à 5,2%	pour 180 jours BEST BANK	979 727	985 696	0,37%
BT HL	du 12/11/2011 à 5,2%	pour 90 jours BTL	989 733	995 437	0,37%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b>			<b>11 838 023</b>	<b>11 901 839</b>	<b>4,48%</b>
BT HL	du 12/11/2011 à 5,55%	pour 90 jours	2 472 630	2 487 835	0,94%
BT HL	du 13/09/2011 à 5,65%	pour 180 jours	978 021	991 453	0,37%
BT HL	du 05/12/2011 à 5,55%	pour 90 jours	1 483 578	1 488 505	0,56%
BT HL	du 16/12/2011 à 5,55%	pour 90 jours	1 978 104	1 981 997	0,75%
BT SITS	du 18/07/2011 à 5,55%	pour 180 jours	978 399	998 440	0,38%
BT SITS	du 26/11/2011 à 5,40%	pour 180 jours	978 968	983 174	0,37%
BT AMS	du 26/12/2011 à 5,35%	pour 90 jours	2 968 324	2 970 435	1,12%
<b><u>Comptes à terme</u></b>			<b>20 500 000</b>	<b>20 558 725</b>	<b>7,73%</b>
Placement au 29/03/2012 (au taux fixe de 4.26%)			500 000	504 388	0,19%

Placement au 03/02/2012 (au taux fixe de 3.8%)			500 000	502 457	0,19%
Placement au 12/12/2012 (au taux fixe de 4.16%)			3 000 000	3 005 471	1,13%
Placement au 12/12/2012 (au taux fixe de 4.16%)			2 000 000	2 003 647	0,75%
Placement au 14/05/2012 (au taux fixe de 4%)			1 500 000	1 506 295	0,57%
Placement au 19/06/2012 (au taux fixe de 3.85%)			2 000 000	2 002 194	0,75%
Placement au 20/01/2012 (au taux fixe de 3.8%)			500 000	502 998	0,19%
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)			5 500 000	5 508 879	2,07%
Placement au 21/11/2012 (au TMM+0.7%)			5 000 000	5 022 396	1,89%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>			<b>5 500 000</b>	<b>5 559 796</b>	<b>2,09%</b>
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de 5,2%)			500 000	516 241	0,19%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 2,76%)			5 000 000	5 043 555	1,90%
<b><u>Bon de trésor à court terme</u></b>			<b>3 467 373</b>	<b>3 470 081</b>	<b>1,31%</b>
BTC au 27/11/2012 acquis le 23/12/2011			3 467 373	3 470 081	1,31%
<b>TOTAL</b>			<b>46 234 051</b>	<b>46 454 160</b>	<b>17,47%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>17,43%</b>	

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D : 2.412.764 contre D : 2.296.407 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi:

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 395 304</u></b>	<b><u>1 381 287</u></b>
- Intérêts	1 395 304	1 381 287
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 013 242</u></b>	<b><u>907 014</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	1 013 242	907 014
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>4 218</u></b>	<b><u>8 106</u></b>
- Autres	4 218	8 106
<b>TOTAL</b>	<b>2 412 764</b>	<b>2 296 407</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D : 394.444, contre D : 766.354 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie	163 976	167 819
Intérêts des comptes à terme	149 904	368 769
Intérêts des dépôts à vue	32 855	32 221
Intérêts des certificats de dépôts	45 001	159 491
Intérêts des bons de caisse	-	38 054
Intérêts des bons de trésor à court terme	2 708	-
<b>TOTAL</b>	<b>394 444</b>	<b>766 354</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D : 602.193, contre D : 642.382 au 31/12/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 22.965, contre D : 1.027.763 au 31/12/2010 et s'analyse comme suit :

	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Redevance du CMF	22 965	48 389
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	-	979 374
<b>Total</b>	<b><u>22 965</u></b>	<b><u>1 027 763</u></b>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 370.806, contre un solde de D : 36.794 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	29 600	32 105
Autres produits à recevoir	1 681	4 689
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	339 525	-
<b>Total</b>	<b><u>370 806</u></b>	<b><u>36 794</u></b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 602.794 , contre D : 642.984 pour la période allant du 01/10 au 31/12 /2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 68.218 contre D : 72.719 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance du CMF	68 113	72 654
Services bancaires et assimilés	105	65
<b>Total</b>	<u>68 218</u>	<u>72 719</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	279 959 441
Nombre de titres	2 733 682
Nombre d'actionnaires	3 069

Souscriptions réalisées

Montant	334 485 816
Nombre de titres émis	3 266 108
Nombre d'actionnaires nouveaux	795

Rachats effectués

Montant	(357 280 376)
Nombre de titres rachetés	(3 488 687)
Nombre d'actionnaires sortants	(747)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	9 976
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(741 332)
Régularisation des sommes non distribuables	12 332

Capital au 31-12-2011

Montant	256 445 857
Nombre de titres	2 511 103
Nombre d'actionnaires	3 117

**TUNISIE SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011*****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS******ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011***

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 484.396.433 , un actif net D : 482.878.286 et un bénéfice de la période de D : 3.535.648.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

1- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

2- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

- 3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 janvier 2012

**DELTA CONSULT**

Karim DEROUICHE

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>378 064 869</u>	<u>356 139 735</u>
Obligations et valeurs assimilées		364 364 303	339 705 697
Titres des Organismes de Placement Collectif		13 700 566	16 434 038
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>104 739 808</u>	<u>101 762 414</u>
Placements monétaires	7	103 756 264	101 325 265
Disponibilités		983 544	437 149
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>1 591 756</u>	<u>771 730</u>
<b>Autres actifs</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>484 396 433</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	1 242 846	1 166 767
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	275 301	258 131
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>1 518 147</b></u>	<u><b>1 424 898</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	468 055 231	443 095 475
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		14 823 055	14 153 505
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>482 878 286</b></u>	<u><b>457 248 981</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>484 396 433</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	4 308 034	17 270 186	4 051 710	15 598 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 290 542	16 675 321	4 026 500	15 022 649
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		17 492	594 865	25 210	575 373
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	943 431	3 856 560	983 687	3 591 548
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 251 465</b>	<b>21 126 746</b>	<b>5 035 397</b>	<b>19 189 570</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 462 172)	(5 660 948)	(1 372 667)	(5 110 732)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 789 293</b>	<b>15 465 798</b>	<b>3 662 730</b>	<b>14 078 838</b>
Autres produits		6 327	17 770	13 369	30 364
Autres charges	11	(142 688)	(545 198)	(132 924)	(492 347)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 652 932</b>	<b>14 938 370</b>	<b>3 543 175</b>	<b>13 616 855</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(298 845)	(115 315)	(154 398)	536 651
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 354 087</b>	<b>14 823 055</b>	<b>3 388 777</b>	<b>14 153 505</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		298 845	115 315	154 398	(536 651)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		2 692 380	2 626 997	27 756	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(2 809 664)	(3 214 442)	585 862	2 605 050
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 535 648</b>	<b>14 350 925</b>	<b>4 156 794</b>	<b>15 337 468</b>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 535 648</b>	<b>14 350 925</b>	<b>4 156 794</b>	<b>15 337 468</b>
Résultat d'exploitation	3 652 932	14 938 370	3 543 175	13 616 855
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 692 380	2 626 997	27 756	(884 437)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(2 809 664)	(3 214 442)	585 862	2 605 050
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(9 495 653)</b>	<b>11 278 380</b>	<b>(4 570 067)</b>	<b>57 911 979</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	102 376 988	456 860 569	161 146 877	734 163 460
- Régularisation des sommes non distribuables	3 145 954	9 916 490	5 867 652	19 089 508
- Régularisation des sommes distribuables	2 917 587	14 118 103	4 687 872	20 595 201
<b>Rachats</b>				
- Capital	(111 300 522)	(445 826 469)	(165 403 016)	(678 678 226)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 419 227)	(9 556 894)	(6 027 182)	(17 199 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 216 433)	(14 233 419)	(4 842 270)	(20 058 550)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(5 960 005)</b>	<b>25 629 305</b>	<b>(413 273)</b>	<b>73 249 447</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	488 838 291	457 248 981	457 662 254	383 999 534
En fin de période	482 878 286	482 878 286	457 248 981	457 248 981
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	3 530 107	3 377 959	3 411 614	2 939 215
En fin de période	3 462 078	3 462 078	3 377 959	3 377 959
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>139,476</b>	<b>139,476</b>	<b>135,363</b>	<b>135,363</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,72%</b>	<b>3,04%</b>	<b>0,91%</b>	<b>3,61%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 31 DECEMBRE 2011**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

## NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

### **3.2-** Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.3-** Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

### **3.5-** Cession des placements

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

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D 378.064.869 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2011	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>355 303 545</b>	<b>364 364 303</b>	<b>75.46%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>122 788 884</b>	<b>125 176 645</b>	<b>25.92%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 760 000	1 816 262	0.38%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 275 000	1 318 893	0.27%
AIL 2007	10 000	200 000	200 451	0.04%
AIL 2008	7 000	280 000	283 700	0.06%
AIL 2009/1	3 000	180 000	188 001	0.04%
AIL 2010/1	13 000	1 040 000	1 071 984	0.22%
AIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 062 339	0.43%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	308 567	0.06%
AMEN BANK 2006	34 000	2 040 000	2 116 696	0.44%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 213 040	8 305 996	1.72%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 600 000	2 633 627	0.55%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 579 981	4 630 722	0.96%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	346 640	349 515	0.07%
ATB 2007/1 A	8 000	480 000	490 620	0.10%
ATB 2007/1 D	8 000	672 000	690 924	0.14%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 045 348	0.42%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 058 291	0.43%
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 028 415	0.21%
ATL 2007/1	13 000	260 000	264 544	0.05%
ATL 2008/1	32 000	1 280 000	1 319 281	0.27%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 234 767	0.26%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 800 403	0.37%
ATL 2010/1	70 000	5 600 000	5 693 180	1.18%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 400 441	0.50%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000	1 000 411	0.21%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 197	0.21%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	2 000 000	2 073 607	0.43%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 500 869	1.55%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	601 430	0.12%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 733 200	1 788 235	0.37%
BTE 2009	24 600	1 968 000	1 992 390	0.41%
BTE 2010 B	25 900	2 460 500	2 493 853	0.52%
BTE 2011 B	5 000	500 000	500 411	0.10%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 399 950	1 445 746	0.30%
BTK 2009 CAT.D	8 500	807 500	839 493	0.17%
CHO 2009	6 000	600 000	602 369	0.12%
CIL 2005/1	10 000	200 000	202 417	0.04%
CIL 2007/1	5 000	200 000	210 115	0.04%
CIL 2007/2	10 000	400 000	417 837	0.09%
CIL 2008/1	20 000	800 000	814 208	0.17%
CIL 2009/1	12 000	720 000	734 282	0.15%
CIL 2009/2	15 000	900 000	911 420	0.19%
CIL 2009/3	17 000	1 360 000	1 412 738	0.29%
CIL 2010/1	50 000	4 000 000	4 071 148	0.84%
CIL 2010/2	25 300	2 024 000	2 038 030	0.42%
CIL 2011/1 TF	12 000	1 200 000	1 246 290	0.26%
CIL 2011/1 TV	6 000	600 000	620 242	0.13%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 055 775	0.22%

HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	400 000	409 043	0.08%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	800 000	803 431	0.17%
HANNIBAL LEASE	8 000	320 000	331 293	0.07%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	202 974	0.04%
STB 2008/1	11 250	914 063	938 755	0.19%
STB 2008/2	27 000	2 362 500	2 469 204	0.51%
STB 2010/1	50 000	4 666 500	4 820 046	1.00%
TL 2007/1	12 000	240 000	240 170	0.05%
TL 2007/2	14 400	576 000	603 736	0.13%
TL 2008/1	12 000	480 000	492 616	0.10%
TL 2008/2	19 000	760 000	763 779	0.16%
TL 2008/3	12 000	720 000	754 773	0.16%
TL 2009/1	13 300	798 000	832 580	0.17%
TL 2009/2	18 000	1 440 000	1 484 845	0.31%
TL 2010/1	19 000	1 520 000	1 556 438	0.32%
TL 2010/2	22 000	1 760 000	1 769 305	0.37%
TL 2011/1 F	24 600	2 460 000	2 523 382	0.52%
TL 2011/2 F	26 500	2 650 000	2 672 057	0.55%
TL 2011/3 F	30 000	3 000 000	3 004 231	0.62%
TL SUB 2010 TV	10 000	1 000 000	1 034 519	0.21%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	542 000	554 771	0.11%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 140 000	1 153 797	0.24%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	600 000	623 012	0.13%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 600 000	1 630 846	0.34%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 600 010	2 652 518	0.55%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 500 000	4 596 669	0.95%
UIB 2011/1 TR B	30 000	3 000 000	3 052 879	0.63%
UIB 2011/2	24 000	2 400 000	2 404 963	0.50%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	166 661	0.03%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	500 000	518 427	0.11%
UTL 2004	10 000	200 000	208 446	0.04%

## Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2011	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>221 314 888</b>	<b>226 363 815</b>	<b>46.88%</b>
BTA 03-2012-6%	35 454	36 153 825	36 996 281	7.66%
BTA 10 2013-6,1%	59 779	60 816 810	60 962 727	12.62%
BTA 04-2014-7,5%	14 200	15 260 488	15 701 543	3.25%
BTA 02-2015-7%	25 847	27 078 420	28 090 428	5.82%
BTA 03-2016-5,25%	24 132	23 887 826	24 751 331	5.13%
BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 688 050	3 738 556	0.77%
BTA 12/10/2018 5.50%	1 000	968 900	980 563	0.20%
BTA 05-2022-6,9%	500	530 000	545 675	0.11%
BTA 08-2022-5,6%	18 873	17 988 141	18 356 377	3.80%
BTA 03 2019-5,5%	35 000	34 942 428	36 240 334	7.51%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 199 773</b>	<b>12 823 843</b>	<b>2.66%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 722 152	0.56%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 417 293	0.29%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 579 811	0.74%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 005 517	0.62%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 056 870	0.22%
BTZC OCT 2016	550	290 675	380 860	0.08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	661 340	0.14%

<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>13 361 730</b>	<b>13 700 566</b>	<b>2.84%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 047 962</b>	<b>2 057 156</b>	<b>0.43%</b>
FCC BIAT CREDIM 2 P1	500	47 962	48 148	0.01%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	1 000 000	1 004 399	0.21%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 004 608	0.21%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>10 713 768</b>	<b>10 870 307</b>	<b>2.25%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
-				
GO SICAV	7 959	809 559	816 259	0.17%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 624 200	0.54%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	816 871	0.17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 645 517	0.34%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 780	1 971 435	0.41%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	536 967	0.11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 524 018	0.32%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	832 195	0.17%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	102 845	0.02%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>				
		<b>600 000</b>	<b>773 103</b>	<b>0.16%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000.000	773 103	0.16%
<b>TOTAL</b>		<b>368 665 275</b>	<b>378 064 869</b>	<b>78.29%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>78.05%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.308.034 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011, contre D : 4.051.710 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 303 037	1 307 065
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 987 505	2 719 435
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	17 492	25 210
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
<b>TOTAL</b>	<b>4 308 034</b>	<b>4 051 710</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 943.431, contre D : 983.687 pour la période du 01.10 au 31.12.2010 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2011 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Revenus des billets de trésorerie précomptés	366 840	327 257
Revenus des certificats de dépôt	226 868	225 036
Revenus des dépôts à vue	47 620	143 913
Revenus des dépôts à terme	113 648	287 481
Revenus des bons de trésor à court terme	188 455	-
<b>TOTAL</b>	<b>943 431</b>	<b>983 687</b>

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 103.756.264 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>17 092 862</b>	<b>17 167 441</b>	<b>3.56%</b>
AMEN BANK SIEGE		1 958 048	1 960 285	0.41%
AB HAMMAM SOUSSE		1 135 365	1 138 093	0.24%
AMEN BANK NABEUL		939	940	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		13 143 271	13 211 615	2.74%
AMEN BANK SOUSSE		133 883	134 396	0.03%
AMEN BANK SFAX		49 854	50 058	0.01%
AMEN BANK CHARGUIA2		671 502	672 054	0.14%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>10 710 000</b>	<b>11 048 874</b>	<b>2.29%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 106 323	0.64%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 190 757	0.25%
AMEN BANK SFAX		560 000	579 847	0.12%
AMEN BANK PASTEUR		6 000 000	6 171 947	1.28%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>16 000 000</b>	<b>15 626 602</b>	<b>15 856 423</b>	<b>3.28%</b>
AMEN BANK au 01/01/2012 à 5,25 % pour 370 jours	1 000 000	959 043.000	1 000 000.000	0.21%
AMEN BANK au 15/06/2012 à 5,45 % pour 360 jours	3 000 000	2 875 960.000	2 942 804.000	0.61%
BTKD au 30/01/2012 à 5,15 % pour 180 jours	1 000 000	979 917.000	996 764.000	0.21%
BTKD au 06/02/2012 à 5,15 % pour 180 jours	1 000 000	979 917.000	995 983.000	0.21%
BTKD au 01/02/2012 à 5,2 % pour 170 jours	2 000 000	1 961 653.000	1 993 007.000	0.41%
BTKD au 06/08/2012 à 5,25 % pour 350 jours	2 000 000	1 922 299.000	1 951 604.000	0.40%
AMEN BANK au 15/01/2012 à 4 % pour 90 jours	2 000 000	1 984 159.000	1 997 536.000	0.41%
AMEN BANK au 06/03/2012 à 3,97 % pour 120 jours	2 000 000	1 979 103.000	1 988 681.000	0.41%
BTKD au 28/02/2012 à 3,9 % pour 90 jours	2 000 000	1 984 551.000	1 990 044.000	0.41%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>19 930</b>	<b>19 021 442</b>	<b>19 570 882</b>	<b>4.05%</b>
BTC 52 28/02/2012	1 930	1 844 227.000	1 901 266.000	0.39%

BTC 52 27/03/2012	3 000	2 861 686.000	2 945 746.000	0.61%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 768 539.000	4 909 202.000	1.02%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 772 708.000	4 910 035.000	1.02%
BTC 52 27/03/2012	3 000	2 863 348.000	2 945 910.000	0.61%
BTC 52 24/04/2012	2 000	1 910 934.000	1 958 723.000	0.41%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>40 500 000</b>	<b>39 781 101</b>	<b>40 112 644</b>	<b>8.31%</b>
TL au 30/07/2012 à 5,3 % pour 360 jours	4 000 000	3 838 936	3 905 599	0.81%
TL au 13/07/2012 à 5,3 % pour 340 jours	3 000 000	2 885 593	2 934 721	0.61%
TL au 06/02/2012 à 5,2 % pour 180 jours	2 000 000	1 959 454	1 991 891	0.41%
TL au 28/02/2012 à 5,2 % pour 190 jours	2 500 000	2 446 577	2 483 692	0.51%
TL au 26/09/2012 à 4,5 % pour 350 jours	3 000 000	2 899 401	2 922 683	0.61%
TL au 17/01/2012 à 4,24 % pour 90 jours	1 500 000	1 487 413	1 497 762	0.31%
TL au 19/01/2012 à 4,24 % pour 80 jours	2 000 000	1 985 065	1 996 640	0.41%
TL au 01/02/2012 à 4,32 % pour 90 jours	2 000 000	1 982 905	1 994 112	0.41%
TL au 09/02/2012 à 4,32 % pour 80 jours	3 000 000	2 977 179	2 988 875	0.62%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>23 000 000</i>	<i>22 462 523</i>	<i>22 715 975</i>	<i>4.70%</i>
TUNISIE FACTORING au 12/01/2012 à 4,32 % pour 50 jours	5 000 000	4 976 143	4 994 751	1.03%
TUNISIE FACTORING au 09/01/2012 à 4,32 % pour 60 jours	1 500 000	1 491 422	1 498 856	0.31%
TUNISIE FACTORING au 07/02/2012 à 4,16 % pour 60 jours	1 000 000	994 492	996 603	0.21%
TUNISIE FACTORING au 02/02/2012 à 4,16 % pour 50 jours	2 000 000	1 990 809	1 994 118	0.41%
TUNISIE FACTORING au 14/02/2012 à 4,16 % pour 60 jours	1 000 000	994 492	995 960	0.21%
TUNISIE FACTORING au 18/01/2012 à 4,06 % pour 20 jours	2 000 000	1 996 399	1 996 939	0.41%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>12 500 000</i>	<i>12 443 757</i>	<i>12 477 227</i>	<i>2.58%</i>
CIL au 27/02/2012 à 4,65 % pour 90 jours	1 000 000	990 807	994 177	0.21%
CIL au 20/02/2012 à 5,35 % pour 180 jours	2 000 000	1 958 315	1 988 421	0.41%
CIL au 02/11/2012 à 4,87 % pour 360 jours	2 000 000	1 925 699	1 936 844	0.40%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>5 000 000</i>	<i>4 874 821</i>	<i>4 919 442</i>	<i>1.02%</i>
<b>Total général</b>		<b>102 232 007</b>	<b>103 756 264</b>	<b>21.49%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>21.42%</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2011 à D : 1.242.846 contre D : 1.166.767 au 31.12.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2011, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Montant HT	1 239 129	1 163 277
TVA	223 043	209 390
<b>Total TTC</b>	<b>1 462 172</b>	<b>1 372 667</b>
Retenue à la source	219 326	205 900
<b>Net à payer</b>	<b>1 242 846</b>	<b>1 166 767</b>

**Note 9 : Autres créiteurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 275.301 contre D : 258.131 au 31.12.2010, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	41 439	39 322
Retenues à la source sur commissions	219 326	205 900
TCL à payer	5 164	5 004
Autres	9 372	7 905
<b>Total</b>	<u><b>275 301</b></u>	<u><b>258 131</b></u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 1.462.172 contre D : 1.372.667 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2011.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 142.688 contre D : 132.924 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	123 913	116 328
TCL	17 439	13 922
Autres	1 336	2 674
<b>Total</b>	<u><b>142 688</b></u>	<u><b>132 924</b></u>

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 31 Décembre 2011 un solde de D : 1.591.756 contre D : 771.730 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	1 218 148	667 827
Vente obligations à recevoir	373 568	103 886
Autres	40	17
<b>Total</b>	<u><b>1 591 756</b></u>	<u><b>771 730</b></u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2010

Montant	443 095 475
Nombre de titres	3 377 959
Nombre d'actionnaires	12 594

Souscriptions réalisées

Montant	456 860 569
Nombre de titres émis	3 482 896
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 549

Rachats effectués

Montant	(445 826 469)
Nombre de titres rachetés	(3 398 777)
Nombre d'actionnaires sortants	(4 283)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 626 997
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(3 214 442)
Régularisation des sommes non distribuables	7 141
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	14 153 505
Régularisation des résultats incorporés au capital	352 455

Capital au 31-12-2011

Montant	468 055 231
Nombre de titres	3 462 078
Nombre d'actionnaires	11 860

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

**TUNISO EMIRATIE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 03 mars 2010 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 60.966.434, un actif net de D : 60.869.813 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 610.606 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISO EMIRATIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Le Commissaire aux Comptes**  
Fayçal DERBEL

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	43,411,201	44,967,243
Obligations et valeurs assimilées		41,243,258	42,958,919
Titres OPCVM		2,167,943	2,008,324
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		17,481,451	14,264,445
Placements monétaires	5	9,039,196	13,610,352
Disponibilités		8,442,255	654,093
<b>Créances d'exploitation</b>	6	51,443	23,890
<b>Autres actifs</b>	7	22,339	37,272
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>60,966,434</b>	<b>59,292,850</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	67,462	72,009
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	29,159	39,183
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>96,621</b>	<b>111,192</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	14	58,523,468	56,725,050
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		448	68
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2,345,897	2,456,540
<b>ACTIF NET</b>		<b>60,869,813</b>	<b>59,181,658</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>60,966,434</b>	<b>59,292,850</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	455,601	2,220,121	479,826	2,314,924
Revenus des obligations et valeurs assimilées		455,601	1,897,552	479,826	1,670,185
Revenus des titres OPCVM		-	322,569	-	644,739
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	128,610	597,688	193,456	628,303
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		584,211	2,817,809	673,282	2,943,227
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(63,722)	(259,813)	(68,774)	(222,832)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		520,489	2,557,996	604,508	2,720,395
<b>Autres charges</b>	13	(30,366)	(121,385)	(33,523)	(111,575)
<b>Autres produits</b>		-	60,382	7,348	7,348
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		490,122	2,496,992	578,333	2,616,168
Régularisation du résultat d'exploitation		(49,942)	(151,095)	(244,177)	(159,628)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		440,180	2,345,897	334,156	2,456,540
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		49,942	151,095	244,177	159,628
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		30,288	794	6,302	(17,487)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		90,314	(83,326)	164,533	(49,886)
Frais de négociation		(118)	(354)	(118)	(354)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		610,606	2,414,106	749,050	2,548,441

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période 01/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	610,606	2,414,106	749,050	2,548,441
Résultat d'exploitation	490,122	2,496,992	578,333	2,516,168
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	30,288	794	6,302	(17,487)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	90,314	(83,326)	164,533	(49,886)
Frais de négociation	(118)	(354)	(118)	(354)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(3,179,318)	-	(1,921,230)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(1,263,034)	2,453,367	(5,470,795)	15,974,974
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	9,385,045	49,401,279	15,765,164	77,413,368
- Régularisation des sommes non distribuables	(20,385)	(31,038)	(27,385)	(138,292)
- Régularisation des sommes distribuables	338,685	1,914,850	623,685	2,427,684
<b>Rachats</b>				
- Capital	(10,604,115)	(47,550,383)	(20,996,471)	(61,779,834)
- Régularisation des sommes non distribuables	26,372	61,446	32,080	133,035
- Régularisation des sommes distribuables	(388,636)	(1,342,787)	(867,868)	(2,080,987)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(652,428)</b>	<b>1,688,155</b>	<b>(4,721,745)</b>	<b>16,602,185</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	61,522,241	59,181,658	63,903,403	42,579,473
En fin de période	60,869,813	60,869,813	59,181,658	59,181,658
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>				
En début de période	600,859	570,010	622,510	413,116
En fin de période	588,609	588,609	570,010	570,010
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103.413</b>	<b>103.413</b>	<b>103.826</b>	<b>103.826</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.00%</b>	<b>3.75%</b>	<b>1.14%</b>	<b>4.06%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2011

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, « TUNISO EMIRATIE 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 arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

#### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

#### **3.5-Cession des placements**

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

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

## Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 43.411.201 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>40,363,812</b>	<b>41,243,258</b>	<b>67.76%</b>
<b>Obligations</b>		<b>33,440,560</b>	<b>34,100,663</b>	<b>56.02%</b>
Emprunt AIL 2009/1	7,000	420,000	438,669	0.72%
Emprunt AIL 2010/1	15,000	1,200,000	1,236,906	2.03%
Emprunt ATB 2009 ligne A2	15,000	1,500,000	1,534,391	2.52%
Emprunt ATB 2009 ligne B2	10,000	1,000,000	1,029,145	1.69%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	500,000	510,099	0.84%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5,000	500,000	507,279	0.83%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,011,246	1.66%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,008,825	1.66%
Emprunt ATL 2009/3	10,000	600,000	600,135	0.99%
Emprunt ATL 2010/1 (taux fixe)	10,000	800,000	813,311	1.34%
Emprunt ATL 2010/1 (taux variable)	10,000	800,000	810,893	1.33%
Emprunt ATL 2010/2 (taux variable)	5,000	500,000	500,113	0.82%
Emprunt BTK 2009/B	5,000	450,000	464,334	0.76%
Emprunt BTK 2009/C	10,000	933,300	963,657	1.58%
Emprunt BTK 2009/D	5,000	475,000	493,698	0.81%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	200,000	203,552	0.33%
Emprunt CIL 2009/1	5,000	300,000	305,091	0.50%
Emprunt CIL 2009/2	10,000	600,000	605,836	1.00%
Emprunt CIL 2009/3	13,000	1,040,000	1,080,329	1.77%
Emprunt CIL 2010/1	30,000	2,400,000	2,442,689	4.01%
Emprunt CIL 2011/1 taux fixe	2,000	200,000	207,715	0.34%
Emprunt CIL 2011/1 taux variable	3,000	300,000	310,203	0.51%
Emprunt STB 2008/2	15,000	1,312,500	1,371,775	2.25%
Emprunt STB 2010/1 (taux variable)	5,000	450,000	463,224	0.76%
Emprunt STB 2010/1 (taux fixe)	5,000	466,650	482,003	0.79%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3,000	180,000	182,609	0.30%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7,000	420,000	440,284	0.72%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/1	5,000	300,000	313,000	0.51%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/2	3,000	240,000	247,474	0.41%
Emprunt Tunisie Leasing 2009 Sub (taux variable)	10,000	600,000	605,937	1.00%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/1	5,000	400,000	409,589	0.67%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/2 (taux variable)	10,000	800,000	803,077	1.32%
Emprunt Tunisie Leasing 2011/3 taux fixe	5,000	500,000	500,703	0.82%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux fixe)	15,000	1,299,900	1,314,301	2.16%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux variable)	15,000	1,299,900	1,310,707	2.15%
Emprunt Amen Bank 2010/1	7,000	653,310	660,722	1.09%
Emprunt Sté Meublalex 2008	10,000	1,000,000	1,014,872	1.67%
Emprunt Banque de l'Habitat 2009 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,000,108	1.64%
Emprunt C.H.O 2009	2,000	200,000	200,782	0.33%
Emprunt B.T.E 2010	20,000	1,900,000	1,925,753	3.16%
Emprunt UIB 2009/1	30,000	2,700,000	2,758,001	4.53%
Emprunt UIB 2011/1 taux fixe	10,000	1,000,000	1,017,626	1.67%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>6,724,818</b>	<b>6,886,061</b>	<b>11.31%</b>
BTA 10/2013	100	98,300	100,544	0.17%
BTA 02/2015	685	689,728	725,990	1.19%
BTA 07/2017	300	297,810	306,410	0.50%
BTA 07/2017	700	709,730	723,954	1.19%
BTA 07/2017	500	507,750	517,773	0.85%
BTA 03/2019	500	514,000	528,928	0.87%
BTA 03/2019	500	500,000	517,842	0.85%
BTA 08/2022	500	500,000	508,776	0.84%
BTA 08/2022	500	501,250	509,881	0.84%
BTA 08/2022	500	485,000	494,729	0.81%
BTA 08/2022	500	483,750	493,559	0.81%
BTA 08/2022	500	480,000	490,047	0.81%
BTA 08/2022	500	476,250	486,191	0.80%
BTA 08/2022	500	471,250	481,437	0.79%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>		<b>198,434</b>	<b>256,534</b>	<b>0.42%</b>
BTZC 10/2016	368	198,434	256,534	0.42%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2,163,917</b>	<b>2,167,943</b>	<b>3.56%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>2,163,917</b>	<b>2,167,943</b>	<b>3.56%</b>
Placement Obligataire SICAV	5,944	617,446	616,821	1.01%
Sanadett SICAV	4,031	439,289	434,158	0.71%
Attijari obligations SICAV	10,834	1,107,182	1,116,964	1.84%
<b>TOTAL</b>		<b>42,527,729</b>	<b>43,411,201</b>	<b>71.32%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>71.21%</b>

**Note 5: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 9039.196 et se détaille ainsi:

Désignation	Avaliseur	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>		<b>3,842,005</b>	<b>3,931,472</b>	<b>6.46%</b>
BT LSTR du 25/10/2011 (pour 90 jours au taux de 6,5%)	<b>BTE</b>	987,208	996,873	1.64%
BT LSTR du 18/05/2011 (pour 360 jours au taux de 6,5 %)	<b>BTE</b>	952,449	983,425	1.62%
BT LSTR du 05/07/2011 (pour 360 jours au taux de 6,5%)	<b>BTE</b>	1,902,348	1,951,174	3.21%
<b>Comptes à terme</b>		<b>3,000,000</b>	<b>3,027,484</b>	<b>4.97%</b>
Placement au 12/02/2012 (au taux de TMM + 1%) Placement au 12/10/2012 (au taux de TMM +0,6%)		1,000,000 2,000,000	1,013,850 2,013,634	1.67% 3.31%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>2,000,000</b>	<b>2,080,240</b>	<b>3.42%</b>
Certificat de dépôt Attijari Bank au 12/01/2012 (au taux de 5,1%)		2,000,000	2,080,240	3.42%
<b>Total</b>		<b>8,842,005</b>	<b>9,039,196</b>	<b>14.85%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>14.83%</b>

**Note 6: Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 51.443 contre D : 23.890 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Intérêts intercalaires à recevoir	-	942
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	11,739	20,642
Intérêts des obligations à encaisser	39,704	-
Retenues à la source / B.T.A	-	2,306
<b>Total</b>	<b>51,443</b>	<b>23,890</b>

**Note 7 : Autres actifs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D :22339 contre D : 37.272 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Logiciel	44,800	44,800
<b>Valeur brute</b>	<b>44,800</b>	<b>44,800</b>
Amortissements	(22,461)	(7,528)
<b>Valeur nette</b>	<b>22,339</b>	<b>37,272</b>

La rubrique logiciel englobe exclusivement le logiciel de gestion "BFI" qui est amorti sur une durée de 3 ans.

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D :67.462 contre D : 72.009 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Rémunération dépositaire	5,000	5,000
Rémunération distributeur	62,462	67,009
<b>Total</b>	<b>67,462</b>	<b>72,009</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D :29.159 contre D : 39.183 au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	10,256	9,500
Redevances du CMF	5,192	5,769
Rémunération du PDG	207	2,397
Loyer	1,751	1,751
Etat, taxes et versements assimilés	830	494
Publications et frais divers	3,987	2,763
Jetons de présence à payer	5,625	7,500
Dividendes à payer	2,003	1,194
Fournisseurs d'immobilisations (B.F.I)	-	4,480
Charge constatée d'avance (maintenance BFI)	(2,511)	-
Autres	1,819	3,335
<b>Total</b>	<b>29,159</b>	<b>39,183</b>

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D :455.601 contre D :479.826 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
<b>Revenus des obligations</b>	343,28	
- Intérêts		395,049
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts des BTA et BTZC	6	84,777
<b>TOTAL</b>	<b>455,601</b>	<b>479,826</b>

**Note 11: Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D: 128.610 contre D: 193.456 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie	54,253	74,599
Intérêts des comptes à terme	26,601	41,299
Intérêts des dépôts à vue	11,516	21,167
Intérêts des certificats de dépôt	36,241	56,391
<b>TOT</b>	<b>128,610</b>	<b>193,456</b>

**Note 12: Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D: 63.722 contre D : 68.774 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Rémunération	1,260	1,765
Rémunération distributeur	62,462	67,009
<b>Total</b>	<b>63,722</b>	<b>68,774</b>

**Note 13: Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2011 à D: 30.366 contre D : 33.523 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/201</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	3,081	3,358
Redevances du CMF	15,615	16,752
Rémunération du PDG	3,113	3,616
Taxes et versements assimilés	794	1,604
Loyers	377	378
Publications et frais divers	882	881
Jetons de présence	1,890	3,103
Dotations aux amortissements des immobilisations	3,764	3,831
Maintenance logiciel BFI	850	-
<b>Total</b>	<b>30,366</b>	<b>33,523</b>

**Note 14: Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2011, se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010

Montant	56,725,050
Nombre de titres	570,010
Nombre d'actionnaires	299

Souscriptions réalisées

Montant	49,401,279
Nombre de titres émis	496,416
Nombre d'actionnaires nouveaux	89

Rachats effectués

Montant	(47,550,383)
Nombre de titres rachetés	(477,817)
Nombre d'actionnaires sortants	(57)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	794
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(83,326)
Régularisation des sommes non distribuables	30,408
Frais de négociation	(354)

Capital au 31-12-2011

Montant	58,523,468
Nombre de titres	588,609
Nombre d'actionnaires	331

**SICAV PLUS**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 février 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.662.062, un actif net D : 3.652.811 et un bénéfice de la période de D : 26.192.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

- 4- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

- 5- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

- 6-** A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 Janvier 2012

**DELTA CONSULT**

Karim DEROUICHE

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinar tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>2 746 593</u>	<u>1 916 321</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		65	63
Obligations et valeurs assimilées		2 646 067	1 815 637
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 461	100 621
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>883 916</u>	<u>448 541</u>
Placements monétaires	6	870 574	444 809
Disponibilités		13342	3 732
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>31 553</u>	<u>180 194</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>3 662 062</b></u>	<u><b>2 545 056</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	7 575	5 289
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	1 676	1 176
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>9 251</b></u>	<u><b>6 465</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	3 533 115	2 450 827
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		119 696	87 764
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>3 652 811</b></u>	<u><b>2 538 591</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>3 662 062</b></u>	<u><b>2 545 056</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Année 2010
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	33 273	109 632	24 361	88 242
Revenus des actions et valeurs assimilées		-	3	-	3
Revenus des obligations et valeurs assimilées		32 399	104 708	23 162	83 702
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		874	4 921	1 199	4 537
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	4 243	14 917	3 521	11 259
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		37 516	124 549	27 882	99 501
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(8 912)	(28 512)	(6 222)	(21 609)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		28 604	96 037	21 660	77 892
<b>Autres produits</b>		100	1 770	101	294
<b>Autres charges</b>	11	(1 163)	(3 759)	(713)	(2 482)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		27 541	94 048	21 048	75 704
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		2 544	25 648	5 992	12 060
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		30 085	119 696	27 040	87 764
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(2 544)	(25 648)	(5 992)	(12 060)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(131)	1 681	(1 437)	(4 089)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		(1 218)	(4 827)	449	6 303
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		26 192	90 902	20 060	77 918

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Année 2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>26 192</b>	<b>90 902</b>	<b>20 060</b>	<b>77 918</b>
Résultat d'exploitation	27 541	94 048	21 048	75 704
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(131)	1 681	(1 437)	(4 089)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(1 218)	(4 827)	449	6 303
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>69 264</b>	<b>1 023 318</b>	<b>208 339</b>	<b>543 906</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	749 332	2 978 297	1 042 904	3 875 599
- Régularisation des sommes non distribuables	26 115	75 541	40 818	110 272
- Régularisation des sommes distribuables	23 698	96 845	34 384	140 472
<b>Rachats</b>				
- Capital	(684 923)	(2 014 369)	(848 251)	(3 363 992)
- Régularisation des sommes non distribuables	(23 805)	(41 799)	(33 124)	(90 033)
- Régularisation des sommes distribuables	(21 153)	(71 197)	(28 392)	(128 412)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>95 456</b>	<b>1 114 220</b>	<b>228 399</b>	<b>621 824</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	3 557 355	2 538 591	2 310 192	1 916 767
En fin de période	3 652 811	3 652 811	2 538 591	2 538 591
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	77 453	56 658	51 982	44 368
En fin de période	78 942	78 942	56 658	56 658
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>46,272</b>	<b>46,272</b>	<b>44,806</b>	<b>44,806</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,75%</b>	<b>3,27%</b>	<b>0,82%</b>	<b>3,71%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 31 DECEMBRE 2011**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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 31 Décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2011 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.4- 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 distribuée. 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.

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011, à D : 2.746.593 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>39</b>	<b>65</b>	<b>0.00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>39</b>	<b>65</b>	<b>0.00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	11	39	65	0.00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>2 612 577</b>	<b>2 646 067</b>	<b>72.44%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>649 000</b>	<b>646 166</b>	<b>17.69%</b>
TUNISIE LEASING 2008/1	300	12 000	12 275	0.34%
AMEN BANK 2006	1 000	60 000	62 256	1.70%
BTE 2010 CB	600	57 000	57 773	1.58%
CIL 2010/2	700	70 000	56 388	1.54%
ATL 2010/ 2 TV	1 000	100 000	100 018	2.74%
CIL 2011/1 TF	1 000	100 000	103 858	2.84%
TUNISIE LEASING 2011/1 F	1 000	100 000	102 576	2.81%
UIB 2011/1 TR B	500	50 000	50 881	1.39%
TUNISIE LEASING 2011/3 F	1 000	100 000	100 141	2.74%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 963 577</b>	<b>1 999 901</b>	<b>54.75%</b>
BTA 10 2013 6.10%	559	570 606	575 352	15.75%
BTA 04 2014 7.50%	257	269 229	271 521	7.43%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	459 640	12.58%
BTA 02 2015 7,00%	10	10 370	10 677	0.29%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 394	0.70%
BTA 05 2022 6.90%	50	48 800	50 592	1.39%
BTA 03 2019 5.5%	225	223 200	231 369	6.33%
BTA 08 2022 5.6%	230	220 400	224 626	6.15%
BTA 03 2016 5.25%	150	144 900	150 730	4.13%

<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 461</b>	<b>2.75%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 461	2.75%
<b>Total</b>		<b>2 712 616</b>	<b>2 746 593</b>	<b>75.19%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>75.00%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 33.273, pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011, contre D : 24.361 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010 et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	5 766	3 023
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	26 633	20 139
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	874	1 199
<b>TOTAL</b>	<b>33 273</b>	<b>24 361</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 870.574 contre D : 444.809 au 31.12.2010, et se détaille comme suit :

<b>Désignation titre</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2011</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>564 882</b>	<b>567 285</b>	<b>15.53%</b>
Amen bank pasteur		564 882	567 285	15.53%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>310 000</b>	<b>300 034</b>	<b>303 289</b>	<b>8.30%</b>
BTC 52 au 28/02/2012	70 000	66 889	68 958	1.89%
BTC 52 au 24/04/2012	136 000	133 096	134 108	3.67%
BTC 52 au 27/11/2012	104 000	100 049	100 223	2.74%
<b>Total général</b>		<b>864 916</b>	<b>870 574</b>	<b>23.83%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>23.77%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 4.243 contre D : 3.521 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010 et présente le montant des intérêts au titre du quatrième trimestre 2011 sur les dépôts à vue et les bons de trésor à court terme, et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
Intérêts des dépôts à vue	2 403	1 625
Intérêts des BTC	1 840	1 896
<b>TOTAL</b>	<b>4 243</b>	<b>3 521</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2011 à D : 7.575 contre D : 5.289 au 31.12.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2011 et se détaille ainsi :

	<u><b>31/12/2011</b></u>	<u><b>31/12/2010</b></u>
Montant HT	7 553	5 273
TVA	1 359	949
<b>Total TTC</b>	<u><b>8 912</b></u>	<u><b>6 222</b></u>
Retenue à la source	1 337	933
<b>Net à payer</b>	<u><b>7 575</b></u>	<u><b>5 289</b></u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 1.676 contre D : 1.176 au 31.12.2010, et se détaille ainsi :

	<u><b>31/12/2011</b></u>	<u><b>31/12/2010</b></u>
	-	-
Redevance CMF	304	218
Retenues à la source à payer	1 337	933
TCL	32	25
Autres	3	-
<b>Total</b>	<u><b>1 676</b></u>	<u><b>1 176</b></u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 8.912 contre D : 6.222 pour la même période de l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du quatrième trimestre 2011.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 1.163 contre D : 713 pour la même période de l'exercice précédent, et englobe principalement la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 31.553, il représente exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre 2011.

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	2 450 827
Nombre de titres	56 658
Nombre d'actionnaires	737

Souscriptions réalisées

Montant	2 978 297
Nombre de titres émis	68 852
Nombre d'actionnaires nouveaux	194

Rachats effectués

Montant	(2 014 369)
Nombre de titres rachetés	(46 568)
Nombre d'actionnaires sortants	(269)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 681
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	(4 827)
Régularisation des sommes non distribuables	(774)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	87 764
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	34 516

Capital au 31-12-2011

Montant	3 533 115
Nombre de titres	78 942
Nombre d'actionnaires	662

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2011.