



Bulletin Officiel

N° 4069 Mercredi 21 Mars 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE 2

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES 3

SOCIETE INDUSTRIELLE OLEICOLE SFAXIENNE-ZITEX - SIOS-ZITEX - 3

PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2010/1 » 4

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 – 12 – 2010

FCP AFEK CEA

FCP KOUNOUZ

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUE DE PRESSE

« ADWYA S.A »

SIEGE SOCIAL : Route de la Marsa km 14, BP 658 – 2070 La Marsa

Il est porté à la connaissance des actionnaires de la Société ADWYA que la direction générale a conclu un accord de conciliation avec l'UGTT et le syndicat de base qui respecte les intérêts économiques de la société et de ses actionnaires d'une part, et le protocole d'accord signé en 2011 concernant l'actualisation du système de primes (telle que la prime sur objectifs) d'autre part.

Cet accord a mis fin à une période d'instabilité et de troubles sociaux et a été approuvé par le conseil d'administration de la société.

L'activité a repris par un rythme élevé afin de satisfaire la demande croissante du marché.

* 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

Assemblée Générale Ordinaire

Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises

Siège social : 34 rue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, El Menzah IV, Tunis

Messieurs les actionnaires de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises sont invités à se réunir le mercredi 04 avril 2012 à 9H30 au siège de la Banque, situé au 34 rue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, El Menzah IV, Tunis, en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

(Point unique) :

Autorisation du Conseil d'Administration à conclure une Convention de prêt avec le Fonds Arabe de Développement Economique et Social (FADES), garanti par l'Etat Tunisien d'un montant de 30 millions de dollars américain avec un taux d'intérêt de 2%, remboursable sur 10 ans dont 3 ans de délai de grâce à compter de la date du premier tirage, destiné à la contribution au financement des petites et moyennes entreprises du secteur privé en Tunisie et habilitation de Monsieur le Président Directeur Général de la BFPME à conclure cette Convention et à la signer avec tous les documents et engagements y afférents.

Tout actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'une procuration écrite à présenter le jour de l'Assemblée ou à déposer au siège de la Banque cinq jours avant la date de l'Assemblée.

2012 - AS - 131

ASSEMBLEE GENERALE

Société Industrielle Oléicole Sfaxienne-Zitex « SIOS-ZITEX »

Siège social : Route de Gabès km 2 Sfax

La Société SIOS ZITEX, porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire** se tiendra **le samedi 24 mars 2012, à 9 heures** au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- ♦ Lecture du rapport de gestion relatif à l'exercice 2010-2011.
- ♦ Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes.
- ♦ Approbation des conventions prévues aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.
- ♦ Approbation du rapport de gestion et des états financiers de l'exercice 2010-2011.
- ♦ Quitus aux membres du conseil d'administration et au commissaire aux comptes.
- ♦ Affectation des résultats de l'exercice 2010-2011.
- ♦ Lecture du rapport de gestion du groupe.
- ♦ Lecture du rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers consolidés.
- ♦ Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2010-2011.
- ♦ Fixation des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration.
- ♦ Questions diverses.

2012 - AS - 126

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2010/1 »

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «STB 2010/1» que la deuxième annuité (en capital et en intérêts) pour les catégories A et B aux taux respectifs de (TMM+0,7%) et 5,3%, venant à échéance le **vendredi 23 mars 2012**, sera mise en paiement à partir de cette date, auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de compte par le biais de la STICODEVAM comme suit :

STB 2010/1 (catégorie A) :

- Principal par obligation : **10,000 DT**
- Intérêt brut par obligation : **4,043 DT**
- Total brut par obligation : **14,043 DT**

STB 2010/1 (catégorie B) :

- Principal par obligation : **6,670 DT**
- Intérêt brut par obligation : **4,946 DT**
- Total brut par obligation : **11,616 DT**

2012 - AS - 135

AVIS

COURBE DES TAUX DU 21 MARS 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,468%		
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,479%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,540%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,618%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,726%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,772%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,834%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,896%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,942%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,019%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,081%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,127%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,205%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,233%	1 007,133
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,537%	1 022,695
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,799%	1 051,830
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,921%	1 070,377
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,226%	1 046,102
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,574%		981,576
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,652%	985,870
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,763%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,905%	1 037,032
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		965,632
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,146%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,152%	963,755
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,226%	1 049,066
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,232%		952,056

^[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			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	140,291	140,312		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,312	12,314		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,261	1,262		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,120	34,127		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,552	46,559		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	168,253	168,815		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE *	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	583,690	584,301		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	135,370	135,700		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	127,556	127,616		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	117,793	117,868		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	115,610	115,671		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,394	94,430		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	150,736	151,175		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	101,962	102,451		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	104,588	104,627		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 308,650	1 307,720		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 285,795	2 315,331		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,494	107,620		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	109,618	109,917		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	122,354	122,611		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 193,254	1 197,092		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	132,160	132,336		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,312	15,399		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 902,176	5 913,024		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 728,678	6 766,475		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,233	2,260		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,859	1,876		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,142	1,152		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	108,369	108,388
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	105,201	105,220
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	106,126	106,158
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,887	103,917
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	104,163	104,183
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,902	107,920
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,572	104,593
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,676	104,697
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,905	104,926
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	106,298	106,317
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	103,283	103,303
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	100,965	100,986
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,604	104,624
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,382	107,401
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,559	106,576
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,373	103,386
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,459	103,475
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,983	105,000
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	103,215	103,236
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	104,028	104,049

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	104,434	104,448
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,323	103,344
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,984	105,004
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,332	105,348
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,700	102,718
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,579	10,581
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,369	104,389
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	103,407	103,426
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,292	102,356
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	75,456	75,479
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	153,486	154,346
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 514,528	1 522,968
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	114,209	114,316
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	114,907	114,985
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	91,896	91,921
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,779	16,420
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	280,238	280,585
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,088	45,090
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 467,522	2 465,666
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	81,918	82,152
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	59,212	59,278
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	102,480	102,543
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	113,396	113,613
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	106,260	106,598
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,835	11,839
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,808	12,819
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,903	16,909
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,131	17,163
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,597	12,582
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,740	10,665
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,452	10,408
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,428	10,394
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,843	125,752
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	124,823	125,009
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,450	10,456
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	116,470	116,748
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	20,483	20,513
86	FCP AL IMITIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,820	99,289
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,746	100,100
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,693	100,858
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	100,339	100,355
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	110,050	111,023
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	143,229	144,383
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,349	11,253
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	117,509	118,177
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	117,263	117,094
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	104,531	105,237
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	102,752	104,052
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,599	182,668
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	164,276	164,207
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,922	142,918
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 946,258	9 929,781
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	194,765	195,073
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,986	136,379
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 544,846	1 554,349
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	108,049	109,591
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	98,120	97,954
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	115,668	115,616
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 053,924	10 064,511

* Initialement dénommé FCP AXIS TUNISIE INDICE

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

FCP AFEK CEA**SITUATION ANNUELLE AU 31 DECEMBRE 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DES ACTIFS ET LES ETATS FINANCIERS****ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du Fonds Commun de Placement « FCP AFEK CEA » tels qu'annexés au présent rapport comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2011, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le gestionnaire du Fonds 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 eu regard aux circonstances.

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.

Les emplois du Fonds commun de placement « FCP AFEK CEA » dans les placements constitués par les actions ATTIJARI BANK, UIB et WIFAK LEASING ont atteint respectivement, au 31 décembre 2011, 12.646%, 11.196% et 13.602% de son actif net à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A notre avis, et en dehors des observations citées au niveau des paragraphes précédents, les états financiers annuels du Fonds commun de placement « FCP AFEK CEA », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion de l'exercice. Ces informations ainsi que leur concordance avec les états financiers de l'exercice n'appellent pas de remarques particulières de notre part.

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

BILAN FCP AFEK CEA
Arrêté au 31-12-2011
1er exercice d'activité
(Unité : en DT)

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2011</u>
Portefeuille titres	3.1	438 709,115
Actions cotées, valeurs assimilées et droits rattachés		411 530,400
Obligations et valeurs assimilées		0,000
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées		27 178,715
Autres valeurs (OPC)		0,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	154 747,607
Placements monétaires		0,000
Disponibilités		154 747,607
Créances d'exploitation	3.5	209,469
Autres actifs		0,000
TOTAL ACTIF		593 666,191
<u>PASSIF</u>		
Opérateurs créditeurs	3.6	2 078,050
Autres créditeurs divers	3.7	44,295
TOTAL PASSIF		2 122,345
<u>ACTIF NET</u>		591 543,846
Capital	3.8	595 870,495
Sommes distribuables	3.12	-4 326,649
Résultat d'exploitation de la période		-2 490,084
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		-1 836,565
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000
<u>ACTIF NET</u>		591 543,846
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		593 666,191

ETAT DE RESULTAT DE FCP AFEK CEA

Exercice clos le 31 décembre 2011

1er exercice d'activité

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2011
Revenus du portefeuille titres	3.2	538,913
Dividendes Actions cotées		385,750
Dividendes OPCVM		0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		0,000
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		153,163
Revenus des autres valeurs		0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	54,622
Revenus des Bons de Trésor		0,000
Revenus des Billets de Trésorerie		0,000
Revenus des Certificat de dépôt		0,000
Revenus des Dépôts à Terme		13,150
Revenus des comptes à vue		41,472
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		593,535
Charges de gestion des placements	3.9	2 943,447
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		-2 349,912
Autres produits		0,000
Autres charges	3.10	140,172
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		-2 490,084
Régularisation du résultat d'exploitation	3.12	-1 836,565
Report à nouveau		0,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		-4 326,649
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 836,565
Report à nouveau (annulation)		0,000
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		-3 013,512
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		5 185,972
Frais de négociation		-646,055
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		-963,679

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE FCP AFEK CEA

Exercice clos le 31 décembre 2011

1er exercice d'activité

(Unité : en DT)

	31/12/2011
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-963,679
a - Résultat d'exploitation	-2 490,084
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-3 013,512
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	5 185,972
d - Frais de négociation de titres	-646,055
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0,000
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	592 507,525
a- Souscriptions	629 903,042
- Capital	615 400,000
- Régularisation des sommes non distribuables	16 434,654
- Régularisation des sommes distribuables	-1 931,612
- Droits d'entrée	0,000
b - Rachats	37 395,517
- Capital	36 500,000
- Régularisation des sommes non distribuables	1 157,612
- Régularisation des sommes distribuables	-95,047
- Droits de sortie	-167,048
VARIATION DE L'ACTIF NET	591 543,846
<u>ACTIF NET</u>	
a- en début de période	0,000
b - en fin de période	591 543,846
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>	
a - en début de période	0
b - en fin de période	5 789
VALEUR LIQUIDATIVE	102,184
RENDEMENT DE LA PERIODE	4,37%

FCP AFEK CEA**Notes aux états financiers**
Exercice clos le 31 Décembre 2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)**1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers de FCP AFEK CEA arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

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

2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées.

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

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

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

2.4. Cession des placements

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

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

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1 Note sur le portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 438 709,115 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition en DT	Valeur au 31 Décembre 2011	% actif net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote	33 850	414 525,700	411 530,400	69,569%
ARTES	3 000	30 247,840	28 806,000	4,870%
ATTIJ BANK	4 000	74 299,880	74 808,000	12,646%
BIAT	550	41 232,990	40 944,200	6,922%
CIL	1 800	32 265,750	32 524,200	5,498%
PGH	500	4 080,000	4 086,500	0,691%
SIAME	10 000	45 375,000	44 750,000	7,565%
SOTETEL	4 500	29 144,990	27 022,500	4,568%
TPR	2 000	12 000,000	11 902,000	2,012%
UIB	3 500	64 105,950	66 227,000	11,196%
WIFAK LEAS	4 000	81 773,300	80 460,000	13,602%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées	25	26 230,000	27 178,715	4,595%
Emprunt de l'Etat	25	26 230,000	27 178,715	4,595%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	10	10 540,000	10 891,931	1,841%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	10	10 540,000	10 891,931	1,841%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	5	5 150,000	5 394,853	0,912%
TOTAL	33 875	440 755,700	438 709,115	74,16%

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 538,910DT Dinars au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Dividendes	385,750
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	385,750
Revenus des obligations et valeurs assimilées	153,163
Revenus des Emprunts d'Etat	153,163
- intérêts	153,163
- primes de remboursement	0,000
Revenus des autres valeurs	0,000
- intérêts	0,000
TOTAL	538,913

3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 154 747,607 DT et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle au 31/12/2011	% actif net
Disponibilité	154 747,607	154 747,607	26,160%
Dépôt à vue	209 417,022	209 417,022	35,402%
Sommes à l'encaissement	-	-	0,000%
Sommes à régler	- 54 669,415	- 54 669,415	-9,242%
Total Général	154 747,607	154 747,607	26,160%

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2011 à 54,622 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 31/12/2011 sur les bons de trésor, les billets de trésorerie, certificats de dépôt et comptes courants.

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Intérêts des autres placements	13,150
Intérêts des comptes courants	41,472
TOTAL	54,622

3.5 Note sur les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 209,469 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Retenues à la source sur bons de trésor achetés en bourse	203,441
Retenues à la source sur Obligations Sociétés achetés en bourse	0,000
Agios créditeurs à recevoir	6,028
TOTAL	209,469

3.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 2 078,050 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Commission distributeurs	395,823
Commission gestionnaire	1 484,313
Commission dépositaire	197,914
TOTAL	2 078,050

3.7 Note sur les autres créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 44,295 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Redevance CMF	44,295
Honoraires commissaire aux comptes	0,000
TOTAL	44,295

3.8 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/07/2011</u>	
Montant	100 000,000
Nombre de titres	1 000
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	515 400,000
Nombre de parts émis	5 154
Nombre de porteurs nouveaux	
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	36 500,000
Nombre de parts rachetés	365
<u>Capital au 31-12-2011</u>	
Montant (en nominal)	578 900,000
Sommes non distribuables	16 970,495
Montant du capital au 31/12/2011	595 870,495
Nombre de parts	5 789

3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 2 943,447 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Commission distributeurs	560,666
Commission gestionnaire	2 102,447
Commission dépositaire	280,334
TOTAL	2 943,447

3.10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 140,172 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, et les autres impôts et frais et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011
Redevance CMF	140,172
Honoraires commissaire aux comptes	0,000
Autres impôts et frais	0,000
TOTAL	140,172

3.11 Note sur les sommes non distribuables

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux plus values potentielles et réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2011:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	2011
Plus ou moins values potentielles sur titres OPCVM	0,000
Plus ou moins values potentielles sur actions	-2 995,300
Plus ou moins values potentielles sur obligations	-18,212
Plus ou moins values réalisées sur actions	4 448,550
Plus ou moins values réalisées sur obligations	0,000
Plus ou moins values réalisées sur titres OPCVM	737,422
Frais négociation	-646,055
Droits de sortie	167,048
RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	1 693,453
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	16 434,654
Régularisations sommes non distribuables rachats	-1 157,612
SOMMES NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	16 970,495
Résultat non distribuable exercices antérieurs	0,000
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES	16 970,495

3.12 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2011.

Désignation	Résultats Distribuables	Régularisations souscriptions	Régularisations rachats	Sommes Distribuables
Exercice 2011	-2 490,084	-1 931,612	95,047	-4 326,649

4. Autres informations

4.1- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de FCP AFEK CEA au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	31/12/2011
- Titres à livrer	-
- Titres à recevoir	54 669,415
- Participation à libérer	-
TOTAL	54 669,415

4.2- Données par parts et ratios pertinents

4.2.1- Données par parts

Désignation	31/12/2011
Revenus des placements	0,103
Charges de gestion des placements	0,508
REVENUS NET DES PLACEMENTS	-0,406
Autres produits	0,000
Autres charges	0,024
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-0,430
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,317
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-0,747
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	-0,521
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,896
Frais de négociation	-0,112
Plus ou moins values sur titres et frais négociation	0,264
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-0,166
Droits d'Entrée et de sortie	0,029
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	0,293
Régularisation du résultat non distribuable	2,639
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	2,932
Distribution de dividendes	0,000
Valeur Liquidative	102,184

4.2.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/12/2011
Charges de gestion des placements/ Actif Net	0,50%
Autres charges / Actif Net	0,02%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net	-0,42%

4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion du FCP AFEK CEA est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI" , Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCP. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 1,5% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour FCP AFEK CEA, consistant notamment à conserver les titres et les fonds du FCP et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,2% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions du FCP AFEK CEA. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,4% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

FCP KOUNOUZ
SITUATION ANNUELLE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DES ACTIFS ET LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du Fonds Commun de Placement « FCP KOUNOUZ » tels qu'annexés au présent rapport comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2011, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le gestionnaire du Fonds 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 eu regard aux circonstances.

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.

Les emplois du Fonds commun de placement « FCP KOUNOUZ » dans les placements constitués par les actions ATTIJARI BANK et WIFAK LEASING et dans les billets de trésorerie ELECTROSTAR ont atteint respectivement, au 31 décembre 2011, 10.269%, 10.184% et 12.958% de son actif net à cette même date constituant ainsi des dépassements par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A notre avis, et en dehors de l'observation citée au niveau du paragraphe précédent, les états financiers annuels du Fonds commun de placement « FCP KOUNOUZ », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion de l'exercice. Ces informations ainsi que leur concordance avec les états financiers de l'exercice n'appellent pas de remarques particulières de notre part.

Le commissaire aux comptes
Adnène ZGHIDI

BILAN FCP KOUNOUZ
Arrêté au 31-12-2011
(Unité : en DT)

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Portefeuille titres	3.1	2 307 843,944	4 937 299,501
Actions cotées, valeurs assimilées et droits rattachés		1 453 173,520	3 137 977,500
Obligations et valeurs assimilées		0,000	913 186,806
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées		741 044,464	792 038,395
Autres valeurs (OPC)		113 625,960	94 096,800
Placements monétaires et disponibilités	3.3	767 099,866	1 335 708,616
Placements monétaires		700 514,894	1 241 533,780
Disponibilités		66 584,972	94 174,836
Créances d'exploitation	3.5	68,887	4 097,080
Autres actifs		0,000	0,000
TOTAL ACTIF		3 075 012,697	6 277 105,197
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.6	8 085,970	17 824,567
Autres créditeurs divers	3.7	5 371,951	5 100,598
TOTAL PASSIF		13 457,921	22 925,165
<u>ACTIF NET</u>		3 061 554,776	6 254 180,032
Capital	3.8	3 012 972,092	6 152 957,616
Sommes distribuables	3.12	48 582,684	101 222,416
Résultat d'exploitation de la période		68 084,660	99 113,818
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		-19 501,976	2 108,598
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
<u>ACTIF NET</u>		3 061 554,776	6 254 180,032
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 075 012,697	6 277 105,197

ETAT DE RESULTAT DE FCP KOUNOUZ
Exercice clos le 31 décembre 2011
(Unité : en DT)

	Note	31/12/2011	31/12/2010
Revenus du portefeuille titres	3.2	85 666,517	104 439,974
Dividendes Actions cotées		21 382,500	33 680,000
Dividendes OPCVM		2 490,840	16 720,605
Revenus des obligations et valeurs assimilées		24 496,681	17 874,905
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		37 296,496	36 164,464
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	36 526,575	61 350,083
Revenus des Bons de Trésor		0,000	0,000
Revenus des Billets de Trésorerie		25 717,115	28 508,811
Revenus des Certificat de dépôt		0,000	0,000
Revenus des Dépôts à Terme		10 334,529	32 073,379
Revenus des comptes à vue		474,931	767,893
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		122 193,092	165 790,057
Charges de gestion des placements	3.9	43 675,289	56 533,909
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		78 517,803	109 256,148
Autres produits		0,000	0,000
Autres charges	3.10	10 433,143	10 142,330
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		68 084,660	99 113,818
Régularisation du résultat d'exploitation	3.12	-19 501,976	2 108,598
Report à nouveau		0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE A CAPITALISER		48 582,684	101 222,416
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		19 501,976	-2 108,598
Report à nouveau (annulation)		0,000	0,000
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		-403 672,482	240 572,914
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-149 698,900	474 029,819
Frais de négociation		-8 123,791	-23 791,902
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		-493 410,513	789 924,649

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE FCP KOUNOUZ

Exercice clos le 31 décembre 2011

(Unité : en DT)

	31/12/2011	31/12/2010
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-493 410,513	789 924,649
a - Résultat d'exploitation	68 084,660	99 113,818
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-403 672,482	240 572,914
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-149 698,900	474 029,819
d - Frais de négociation de titres	-8 123,791	-23 791,902
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0,000	0,000
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-2 699 214,743	2 366 150,374
a- Souscriptions	1 200 044,897	5 816 821,859
- Capital	767 900,000	3 667 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	427 692,118	2 104 869,354
- Régularisation des sommes distribuables	4 452,779	44 352,505
- Droits d'entrée	0,000	0,000
b - Rachats	3 899 259,640	3 450 671,485
- Capital	2 506 600,000	2 123 500,000
- Régularisation des sommes non distribuables	1 369 525,011	1 291 717,030
- Régularisation des sommes distribuables	23 954,755	42 243,907
- Droits de sortie	-820,126	-6 789,452
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 192 625,256	3 156 075,023
<u>ACTIF NET</u>		
a- en début de période	6 254 180,032	3 098 105,009
b - en fin de période	3 061 554,776	6 254 180,032
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>		
a - en début de période	37 446	22 005
b - en fin de période	20 059	37 446
VALEUR LIQUIDATIVE	152,627	167,019
RENDEMENT DE LA PERIODE	-8,62%	18,63%

FCP KOUNOUZ
Notes aux états financiers
Exercice clos le 31 Décembre 2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers du FCP KOUNOUZ arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

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

2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées.

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

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

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

2.4. Cession des placements

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

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

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 2 307 843,944 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition en DT	Valeur au 31 Décembre 2011	% actif net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</u>	136 710	1 388 683,939	1 453 173,520	47,465%
ARTES	2 000	20 124,960	19 204,000	0,627%
ATTIJ BANK	16 810	368 172,094	314 380,620	10,269%
BIAT	1 300	97 058,660	96 777,200	3,161%

SIAME	68 000	270 214,476	304 300,000	9,939%
SOTETEL	17 000	109 757,670	102 085,000	3,334%
UIB	16 100	286 511,262	304 644,200	9,951%
WIFAK LEAS	15 500	236 844,817	311 782,500	10,184%
Titres des OPCVM	1 090	113 442,359	113 625,960	3,711%
Actions des SICAV	1 090	113 442,359	113 625,960	3,711%
Actions SICAV AL HIFADH	1 090	113 442,359	113 625,960	3,711%
Parts des fonds communs	0	0	0	0,000%
Néant				
Obligations de sociétés et valeurs assimilées	675	730 632,000	741 044,464	24,205%
Emprunt des sociétés	0	0	0	0,000%
Néant				
Emprunt de l'Etat	675	730 632,000	741 044,464	24,205%
BTA 6.75% JUILLET 2017	505	542 875,000	550 060,210	17,967%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	170	187 757,000	190 984,254	6,238%
TOTAL	138 475	2 232 758,298	2 307 843,944	75,381%

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 85 666,517 Dinars au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :
(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Dividendes	23 873,340	50 400,605
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	21 382,500	33 680,000
- des Titres OPCVM	2 490,840	16 720,605
Revenus des obligations et valeurs assimilées	61 793,177	54 039,369
Revenus des obligations de sociétés	24 496,681	17 874,905
- intérêts	24 496,681	17 874,905
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	37 296,496	36 164,464
- intérêts	37 296,496	36 164,464
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	0,000	0,000
- intérêts	0,000	0,000
TOTAL	85 666,517	104 439,974

3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 767 099,866 DT et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle au 31/12/2011	% actif net
Placement monétaire	3	682 528,953	700 514,894	22,881%
EMETTEUR STUSID BANK	-	-	-	-
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	0	0,000	0,000	0,000%
Néant	0	0,000	0,000	0,000%
<u>Dépôt à Terme STUSID BANK</u>	2	300 000,000	303 785,129	9,923%
DAT STUSID BANK	2	300 000,000	303 785,129	9,923%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie</u>	1	382 528,953	396 729,765	12,958%
ELECTROSTAR 330J 05/04/2011	1	382 528,953	396 729,765	12,958%

Disponibilité		66 584,972	66 584,972	2,175%
Dépôt à vue		1 453,397	1 453,397	0,047%
Sommes à l'encaissement		65 131,575	65 131,575	2,127%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
Total Général		749 113,925	767 099,866	25,056%

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2011 à 36 526,575 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 31/12/2011 sur les bons de trésor, les billets de trésorerie, certificats de dépôt et comptes courants.

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	25 717,115	28 508,811
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	0,000
Intérêts des autres placements	10 334,529	32 073,379
Ecart sur intérêts courus	0,000	0,000
Intérêts des comptes courants	474,931	767,893
TOTAL	36 526,575	61 350,083

3.5 Note sur les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 68,887 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Retenues à la source sur bons de trésor achetés en bourse	0,000	4 097,080
Retenues à la source sur Obligations Sociétés achetés en bourse	68,887	0,000
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000
TOTAL	68,887	4 097,080

3.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 8 085,970 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Commission distributeurs	2 975,976	6 238,602
Commission gestionnaire	3 401,114	7 129,825
Commission dépositaire	1 708,880	4 456,140
TOTAL	8 085,970	17 824,567

3.7 Note sur les autres créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 5 371,951 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Redevance CMF	270,202	551,014
STUSID BANK	24,000	40,000

Impôt à payer	101,590	0,000
Honoraires commissaire aux comptes	4 976,159	4 509,584
TOTAL	5 371,951	5 100,598

3.8 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2011</u>		
Montant		3 744 600,000
Nombre de titres		37 446
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>		
Montant		767 900,000
Nombre de parts émis		7 679
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>		
Montant		2 506 600,000
Nombre de parts rachetés		25 066
<u>Capital au 31-12-2011</u>		
Montant (en nominal)		2 005 900,000
Sommes non distribuables		1 007 072,092
Montant du capital au 31/12/2011		3 012 972,092
Nombre de parts		20 059

3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 43 675,289 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Commission distributeurs	15 286,347	19 786,869
Commission gestionnaire	17 470,117	22 613,563
Commission dépositaire	10 918,825	14 133,477
TOTAL	43 675,289	56 533,909

3.10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 10 433,143 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, et les autres impôts et frais et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Redevance CMF	4 367,408	5 652,323
Honoraires commissaire aux comptes	6 065,735	4 490,007
Autres impôts et frais	0,000	0,000
TOTAL	10 433,143	10 142,330

3.11 Note sur les sommes non distribuables

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux plus values potentielles et réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2011 :

Désignation	(Valeurs en Dinars)	
	2011	2010
Plus ou moins values potentielles sur titres OPCVM	-579,882	393,462
Plus ou moins values potentielles sur actions	-399 457,573	245 225,081
Plus ou moins values potentielles sur obligations	-3 635,027	-5 045,629
Plus ou moins values réalisées sur actions	-151 382,977	471 182,189
Plus ou moins values réalisées sur obligations	213,000	-4 653,700
Plus ou moins values réalisées sur titres OPCVM	1 471,077	7 501,330
Frais négociation	-8 123,791	-23 791,902
Droits de sortie	820,126	6 789,452
RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	-560 675,047	697 600,283
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	427 692,118	(*) 2 104 927,725
Régularisations sommes non distribuables rachats	-1 369 525,011	(**)-1 291 675,336
SOMMES NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	-1 502 507,940	1 510 852,672
Résultat non distribuable exercices antérieurs	2 509 580,032	897 504,944
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES	1 007 072,092	2 408 357,616

(*) : Ajusté d'un montant de 58,371 DT correspondant à l'effet d'une omission de reclassement du résultat en instance d'affectation de l'exercice 2010 en résultat non distribuable.

(**) : Ajusté d'un montant de 41,694 DT correspondant à l'effet d'une omission de reclassement du résultat en instance d'affectation de l'exercice 2010 en résultat non distribuable.

3.12 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2011 :

Désignation	Résultats Distribuables	Régularisations souscriptions	Régularisations rachats	Sommes Distribuables
Exercice 2010	99 113,818	44 352,505	-42 243,907	101 222,416
Exercice 2011	68 084,660	4 452,779	-23 954,755	48 582,684

4. Autres informations

4.1- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de FCP KOUNOUZ au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

Désignation	(Valeurs en Dinars)	
	31/12/2011	31/12/2010
- Titres à livrer	65 131,575	770 848,255
- Titres à recevoir	0,000	712 243,091
- Participation à libérer	0,000	0,000
TOTAL	65 131,575	1 483 091,346

4.2- Données par parts et ratios pertinents

4.2.1- Données par parts

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	6,092	4,427
Charges de gestion des placements	2,177	1,510
REVENUS NET DES PLACEMENTS	3,914	2,918
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	0,520	0,271
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3,394	2,647
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,972	0,056
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	2,422	2,703
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	-20,124	6,425
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-7,463	12,659
Frais de négociation	-0,405	-0,635
Plus ou moins valeurs sur titres et frais négociation	-27,992	18,448
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-24,598	21,095
Droits d'Entrée et de sortie	0,041	0,181
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	-27,951	18,630
Régularisation du résultat non distribuable	-46,953	21,715
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-74,904	40,345
Distribution de dividendes	0,000	0,000
Valeur Liquidative	152,627	167,019

4.2.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	0,938%	1,209%
Autres charges / Actif Net Moyen	0,224%	0,217%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	1,462%	2,120%

4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de FCP KOUNOUZ est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI". Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCP. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,4% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour FCP KOUNOUZ, consistant notamment à conserver les titres et les fonds du FCP et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions de FCP KOUNOUZ. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,35% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.