



# Bulletin Officiel

N° 4161 Mercredi 1er Aout 2012

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

## SOMMAIRE

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

BNA 2-3

### APPEL A CANDIDATURES : AVIS DE REPORT

BNA 4

### AUGMENTATION DE CAPITAL

ASSAD 5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

### ANNEXE I

SITUATION ANNUELLE AU 31 – 06 – 2012

TUNISIE SICAV

SICAV PLUS

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-

Siège social : Rue Hédi Nouira 1001 Tunis

La Banque Nationale Agricole –BNA- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2012.

<b>INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS</b>						
<b>2ème Trimestre 2012</b>						
						(unité : en 1000 DT)
	2ème Trimestre 2012	2ème Trimestre 2011	au 30.06.2012	au 30.06.2011	au 31.12.2011 (1)	Variations Juin 2012/Juin 2011
<b>1- Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>111 543</b>	<b>113 300</b>	<b>219 419</b>	<b>218 580</b>	<b>433 974</b>	<b>0,4%</b>
a- Intérêts *	80 642	86 100	165 912	172 201	338 058	-3,7%
b- Commissions en produits *	13 187	11 898	25 033	21 713	49 130	15,3%
c- Revenus du portefeuille titres-commercial	8 556	7 012	16 825	13 953	30 130	20,6%
d- Revenus du portefeuille d'investissement	9 158	8 290	11 649	10 713	16 656	8,7%
<b>2- Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>39 268</b>	<b>43 318</b>	<b>77 511</b>	<b>87 128</b>	<b>171 731</b>	<b>-11,0%</b>
a- Intérêts encourus	38 934	43 012	76 939	86 522	170 281	-11,1%
b- Commissions encourues	334	306	572	606	1 450	-5,6%
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>72 275</b>	<b>69 982</b>	<b>141 908</b>	<b>131 452</b>	<b>262 243</b>	<b>8,0%</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>140</b>	<b>83</b>	<b>216</b>	<b>200</b>	<b>471</b>	<b>8,0%</b>
<b>5- Charges opératoires, dont :</b>	<b>37 801</b>	<b>34 067</b>	<b>71 698</b>	<b>66 003</b>	<b>139 721</b>	<b>8,6%</b>
a- Frais du personnel	28 649	25 296	54 934	49 759	108 688	10,4%
b- Charges Générales d'exploitation	7 300	7 149	13 420	13 286	24 805	1,0%
<b>6- Structure du portefeuille</b>			<b>741 789</b>	<b>730 088</b>	<b>761 802</b>	<b>1,6%</b>
a- Portefeuille titres-commercial			332 325	339 521	392 456	-2,1%
b- Portefeuille d'investissement			409 464	390 567	369 346	4,8%
<b>7- Encours des crédits apparaissant au bilan *</b>			<b>6 127 545</b>	<b>5 504 078</b>	<b>5 927 342</b>	<b>11,3%</b>
<b>8- Encours des dépôts, dont :</b>			<b>4 745 613</b>	<b>4 635 545</b>	<b>4 969 221</b>	<b>2,4%</b>
a- Dépôts à vue			1 552 600	1 297 065	1 613 828	19,7%
b- Dépôts d'épargne			1 751 252	1 576 869	1 690 869	11,1%
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>444 522</b>	<b>475 026</b>	<b>456 744</b>	<b>-6,4%</b>
<b>10- Capitaux Propres **</b>			<b>567 140</b>	<b>536 620</b>	<b>536 896</b>	<b>5,7%</b>
<i>(1) Chiffres provisoires en cours d'audit par les commissaires aux comptes.</i>						
<i>* Les données relatives à ces postes ont été retraitées pour des besoins de comparabilité</i>						
<i>** Compte non tenu du résultat de la période</i>						

- Suite -

**NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS  
DE LA BNA ARRETES AU 30 JUIN 2012**

**BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012**

Les indicateurs arrêtés au 30 Juin 2012 ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles suivantes :

**1- Règles de prise en compte des produits**

Les produits perçus et comptabilisés d'avance et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêt des indicateurs n'ont pas été constatés dans les produits d'exploitation bancaire.

Les intérêts et commissions bancaires courus et non échus sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire.

**2- Règles de comptabilisation des charges**

Les charges d'intérêts et les commissions décaissées et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêt des indicateurs ne sont pas prises en compte dans les charges d'exploitation bancaire.

Les charges non décaissées, mais encourues à la date d'arrêt, sont constatées dans les charges d'exploitation bancaire.

**AUTRES NOTES EXPLICATIVES**

**1- Structure du portefeuille - titres**

Le portefeuille - titres est classé en deux catégories. Le portefeuille – titres commercial et le portefeuille d'investissement.

Le portefeuille titres - commercial comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme.

Le portefeuille d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile pour l'activité de la Banque.

L'encours du portefeuille titres est présenté net des provisions.

**2- Encours des crédits**

Les encours de crédits sont composés des comptes débiteurs, des autres concours à la clientèle, des crédits sur ressources spéciales et des créances agricoles abandonnées et prises en charge par l'Etat.

Ces encours sont présentés compte tenu des créances rattachées et nets des agios réservés, des provisions sur les créances douteuses et des intérêts perçus d'avance.

**3- Encours des dépôts**

Les dépôts sont présentés compte tenu des dettes rattachées

**4- Emprunts et ressources spéciales**

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées

**5- Capitaux propres**

Le résultat au 31.12.2011 n'est pas inclus aux capitaux propres présentés à la même date.

Les résultats enregistrés au 30.06.2012 et au 30.06.2011 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

**FAITS MARQUANTS A LA FIN DU DEUXIEME TRIMESTRE 2012**

- L'encours des créances sur la clientèle a atteint 6.127 millions de dinars au 30.06.2012 contre 5.504 millions de dinars au 30.06.2011, enregistrant ainsi une augmentation de 11,3 %.

- Les dépôts de la clientèle ont enregistré, entre Juin 2011 et Juin 2012 une augmentation de 110 millions de dinars, soit un taux d'accroissement de 2,4 %.

- Les produits d'exploitation bancaire ont atteint 219,4 millions de dinars au 30/06/2012 contre 218,6 millions de dinars au 30/06/2011 enregistrant une augmentation de 0,8 millions de dinars, soit un léger accroissement de 0,4 %.

- Les charges d'exploitation bancaire ont, cependant, enregistré une diminution de 9,6 millions de dinars, soit un taux de régression de 11 %.

- Le produit net bancaire s'est établi à 142 millions de dinars au 30.06.2012 contre 131 millions de dinars au 30.06.2011, enregistrant ainsi une augmentation de 8 %.

- Le montant total des charges opératoires a progressé de 8,6 % entre Juin 2011 et Juin 2012.

**AVIS DES SOCIETES**

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

**Siège social** : Rue Hédi Nouria 1001 Tunis

**Avis de report de l'échéance de l'appel à candidatures  
DESIGNATION D'UN ADMINISTRATEUR REPRESENTANT LES  
INTERETS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES AU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DE LA BNA**

La Banque Nationale Agricole a lancé un Appel à candidatures pour désigner un administrateur représentant les intérêts des actionnaires minoritaires pour siéger dans son Conseil d'Administration.

Il est porté à la connaissance de tous les soumissionnaires intéressés par cet appel à candidatures que la date limite de réception des offres par le Bureau d'Ordre Central de la BNA, initialement prévu pour le **30/07/2012**, est reportée au **09/08/2012**.

**AVIS DES SOCIETES****Augmentation de capital annoncée****L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Siège social : Rue de la Fonte – Zone Industrielle Ben Arous – BP N° 7 – 2013 Ben Arous

La société L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 24 mai 2012 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **11.500.000 dinars** à **12.000.000 dinars**, et ce, par incorporation de réserves pour un montant de **500.000 dinars** et l'émission de **500.000 actions nouvelles gratuites** d'une valeur nominal de un (01) dinar chacune. Ces actions seront attribuées aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse à **raison d'une (01) action nouvelle gratuite pour vingt trois (23) actions anciennes**, et ce, à partir du **1<sup>er</sup> août 2012**.

**Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1<sup>er</sup> janvier 2012**.

**Cotation en Bourse :**

Les actions anciennes de la société L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **1<sup>er</sup> août 2012**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **1<sup>er</sup> août 2012** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **1<sup>er</sup> août 2012**.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM à partir du **1<sup>er</sup> août 2012**.

<b>AVIS</b>
-------------

<b>COURBE DES TAUX DU 01 AOUT 2012</b>
--

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,903%		
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,908%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,934%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,959%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,978%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,010%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,036%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,055%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,087%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,106%	1 005,028
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,113%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,146%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,170%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,196%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013	4,222%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,360%	1 019,628
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,655%	1 045,175
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,792%	1 062,441
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,134%	1 042,551
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,524%		984,803
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,609%	988,086
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,730%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,884%	1 036,003
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		967,323
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,147%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,155%	964,774
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,254%	1 045,566
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,262%		951,494

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 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	141,803	141,813		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,455	12,456		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,277	1,278		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,560	34,563		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,106	47,110		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	181,850	181,374		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	606,663	605,595		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	147,224	146,735		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	131,857	131,638		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	121,316	121,199		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	119,223	119,019		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	101,797	100,919		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,616	151,945		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	115,545	115,528		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	107,624	107,618		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 348,387	1 354,545		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 370,803	2 377,595		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	113,130	113,185		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	112,691	112,479		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	126,249	126,527		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 226,630	1 228,183		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	144,468	144,643		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,554	16,739		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 073,137	6 081,861		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 852,366	6 853,165		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,447	2,483		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	2,010	2,036		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,357	1,361		
<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	15/05/12	3,845	107,705	105,721	105,729
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	102,746	102,755
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	103,761	103,770
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	100,836	100,846
33	TUNISO-EMIRATE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	101,558	101,568
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	105,244	105,253
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	102,057	102,068
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	102,072	102,081
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	102,450	102,461
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	103,999	104,006
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	100,164	100,173
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	102,326	102,336
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	102,380	102,388
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,007	105,016
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	103,993	104,002
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	101,264	101,272
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,016	101,023
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	102,785	102,794
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	100,765	100,776
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	101,927	101,937

<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		
49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	102,764	102,773
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,727	100,737
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	102,438	102,446
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	103,162	103,171
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,532	100,541
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,316	10,317
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,759	101,769
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,981	101,990
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	99,581	99,643
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	76,279	75,882
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	164,784	164,544
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 643,394	1 640,438
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	117,082	116,454
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	117,776	117,138
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	101,984	101,133
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,985	16,968
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	290,206	289,637
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	45,328	45,128
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 717,513	2 710,709
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	86,443	85,984
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	62,148	61,863
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	104,303	104,177
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	117,226	117,081
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	114,286	113,910
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,764	11,748
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	13,066	13,026
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	17,099	17,017
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,747	17,620
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,527	13,470
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	11,156	11,167
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,785	10,791
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,733	10,739
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	134,177	133,264
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	132,350	131,744
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,819	11,775
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	128,652	127,384
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,864	21,824
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,552	99,649
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,423	100,536
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,806	99,897
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	101,214	101,066
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	124,127	123,341
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	151,444	152,611
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,819	12,017
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	127,497	129,368
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	118,813	119,804
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	107,223	107,523
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	107,659	108,198
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	195,215	196,112
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	168,887	169,906
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	144,340	145,088
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 722,147	10 772,634
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	231,817	231,953
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	149,778	152,561
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 666,238	1 675,787
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	119,645	120,903
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	101,837	100,772
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	126,616	127,997
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	10 163,118	10 277,733

**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](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. Salah Essayel*

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**TUNISIE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2012**

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 Avril au 30 Juin 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 490.900.645 , un actif net D : 489.427.319 et un bénéfice de la période de D :3.628.942 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2012, 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 30 Juin 2012, 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 Juillet 2012,

**Le commissaire aux comptes :**

**DELTA CONSULT**  
Karim DEROUICHE

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>352 112 122</u>	<u>382 367 113</u>	<u>378 064 869</u>
Obligations et valeurs assimilées		338 737 824	366 732 095	364 364 303
Titres des Organismes de Placement Collectif		13 374 298	15 635 018	13 700 566
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>120 390 285</u>	<u>99 126 542</u>	<u>104 739 808</u>
Placements monétaires	7	119 108 313	98 803 394	103 756 264
Disponibilités		1 281 972	323 148	983 544
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>18 398 238</u>	<u>73 525</u>	<u>1 591 756</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>490 900 645</b></u>	<u><b>481 567 180</b></u>	<u><b>484 396 433</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	1 207 974	1 189 961	1 242 846
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	265 352	1 541 102	275 301
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>1 473 326</b></u>	<u><b>2 731 063</b></u>	<u><b>1 518 147</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	481 972 477	471 213 568	468 055 231
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		7 454 842	7 622 549	14 823 055
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>489 427 319</b></u>	<u><b>478 836 117</b></u>	<u><b>482 878 286</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>490 900 645</b></u>	<u><b>481 567 180</b></u>	<u><b>484 396 433</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Année 2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	4 514 788	8 707 731	4 697 855	8 655 718	17 270 186
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 120 812	8 296 098	4 167 643	8 100 586	16 675 321
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		393 976	411 633	530 212	555 132	594 865
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	975 931	1 880 504	951 165	1 880 113	3 856 560
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 490 719	10 588 235	5 649 020	10 535 831	21 126 746
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 421 146)	(2 859 894)	(1 399 954)	(2 745 388)	(5 660 948)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 069 573	7 728 341	4 249 066	7 790 443	15 465 798
<b>Autres produits</b>		5 060	12 518	2 890	4 399	17 770
<b>Autres charges</b>	11	(135 204)	(270 335)	(137 833)	(265 351)	(545 198)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		3 939 429	7 470 524	4 114 123	7 529 491	14 938 370
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(9 945)	(15 682)	57 182	93 058	(115 315)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 929 484	7 454 842	4 171 305	7 622 549	14 823 055
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		9 945	15 682	(57 182)	(93 058)	115 315
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(20 521)	2 261 580	100 331	(39 019)	2 626 997
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		(289 966)	(2 771 921)	(429 924)	(256 445)	(3 214 442)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		3 628 942	6 960 183	3 784 530	7 234 027	14 350 925

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	3 628 942	6 960 183	3 784 530	7 234 027	14 350 925
Résultat d'exploitation	3 939 429	7 470 524	4 114 123	7 529 491	14 938 370
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(20 521)	2 261 580	100 331	(39 019)	2 626 997
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(289 966)	(2 771 921)	(429 924)	(256 445)	(3 214 442)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(5 394 049)	(411 150)	6 101 713	14 353 109	11 278 380
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	150 198 019	260 485 422	118 023 375	229 483 928	456 860 569
- Régularisation des sommes non distribuables	1 411 402	1 390 507	2 832 151	2 890 900	9 916 490
- Régularisation des sommes distribuables	2 158 357	9 011 032	4 691 990	8 626 964	14 118 103
<b>Rachats</b>					
- Capital	(155 414 785)	(260 866 942)	(112 165 342)	(215 664 773)	(445 826 469)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 425 611)	(1 404 455)	(2 391 356)	(2 450 004)	(9 556 894)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 321 431)	(9 026 714)	(4 889 105)	(8 533 906)	(14 233 419)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 765 107)</b>	<b>6 549 033</b>	<b>9 886 243</b>	<b>21 587 136</b>	<b>25 629 305</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	491 192 426	482 878 286	468 949 874	457 248 981	457 248 981
En fin de période	489 427 319	489 427 319	478 836 117	478 836 117	482 878 286
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 497 843	3 462 078	3 438 651	3 377 959	3 377 959
En fin de période	3 459 256	3 459 256	3 483 310	3 483 310	3 462 078
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>141,483</b>	<b>141,483</b>	<b>137,466</b>	<b>137,466</b>	<b>139,476</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,55%</b>	<b>3,04%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2012

### **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 30 JUIN 2012, 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'arrêté, 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 30 Juin 2012 à D: 352.112.122 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2012	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>329 466 752</b>	<b>338 737 824</b>	<b>69,21%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>130 394 767</b>	<b>133 393 302</b>	<b>27,25%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 613 326	1 622 750	0,33%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 200 000	1 207 548	0,25%
AIL 2007	10 000	200 000	205 921	0,04%
AIL 2008	7 000	280 000	290 940	0,06%
AIL 2009/1	3 000	120 000	122 199	0,02%
AIL 2010/1	13 000	780 000	787 539	0,16%
AIL 2011/1	20 000	1 600 000	1 612 905	0,33%
AIL 2012/1 F	19 000	1 900 000	1 911 744	0,39%
AMEN BANK 2006	34 000	1 700 000	1 725 636	0,35%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 213 040	8 446 299	1,73%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 600 000	2 696 720	0,55%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 579 981	4 730 020	0,97%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	346 640	355 433	0,07%
ATB 2007/1 A	8 000	400 000	401 450	0,08%
ATB 2007/1 D	8 000	640 000	642 969	0,13%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	1 750 000	1 757 186	0,36%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 010 862	0,41%
ATL 2006/1	25 000	500 000	501 140	0,10%
ATL 2007/1	13 000	260 000	271 267	0,06%
ATL 2008/1	32 000	640 000	642 918	0,13%
ATL 2009	20 000	800 000	805 497	0,16%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 837 102	0,38%
ATL 2010/1	70 000	5 600 000	5 810 138	1,19%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 442 857	0,50%
ATL 2011 TF	25 000	2 500 000	2 547 473	0,52%
ATL 2012/1 TF	29 000	2 900 000	2 912 118	0,60%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 044	0,21%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	1 714 280	1 740 447	0,36%
ATTIJARI LEAS.2012 B	10 000	1 000 000	1 004 247	0,21%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 659 000	1,56%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	612 515	0,13%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 599 800	1 615 896	0,33%
BTE 2009	24 600	1 968 000	2 033 492	0,42%
BTE 2010 B	25 900	2 460 500	2 551 119	0,52%
BTE 2011 A	2 500	250 000	253 759	0,05%
BTE 2011 B	30 000	3 000 000	3 058 607	0,62%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 299 900	1 315 474	0,27%
BTK 2009 CAT.D	8 500	765 000	777 325	0,16%
CHO 2009	6 000	600 000	612 984	0,13%
CIL 2005/1	10 000	200 000	207 987	0,04%
CIL 2007/1	5 000	100 000	102 444	0,02%
CIL 2007/2	10 000	200 000	203 694	0,04%
CIL 2008/1	20 000	800 000	834 894	0,17%
CIL 2009/1	12 000	720 000	750 035	0,15%
CIL 2009/2	15 000	900 000	930 664	0,19%
CIL 2009/3	17 000	1 020 000	1 038 026	0,21%
CIL 2010/1	50 000	4 000 000	4 154 689	0,85%
CIL 2010/2	25 300	2 024 000	2 081 308	0,43%
CIL 2011/1 TF	12 000	960 000	975 811	0,20%
CIL 2011/1 TV	6 000	480 000	486 138	0,10%
CIL 2012/1 TF	20 000	2 000 000	2 024 460	0,41%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 026 623	0,21%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	300 000	300 449	0,06%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	800 000	820 776	0,17%
HANNIBAL LEASE	8 000	160 000	161 210	0,03%

MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	207 271	0,04%
STB 2008/1	11 250	843 750	848 270	0,17%
STB 2008/2	27 000	2 193 750	2 235 513	0,46%
STB 2010/1	50 000	4 333 000	4 383 334	0,90%
TL 2007/1	12 000	240 000	246 376	0,05%
TL 2007/2	14 400	288 000	294 342	0,06%
TL 2008/1	12 000	240 000	240 034	0,05%
TL 2008/2	19 000	760 000	783 431	0,16%
TL 2008/3	12 000	480 000	490 639	0,10%
TL 2009/1	13 300	532 000	541 171	0,11%
TL 2009/2	18 000	1 080 000	1 091 404	0,22%
TL 2010/1	19 000	1 140 000	1 143 842	0,23%
TL 2010/2	22 000	1 760 000	1 806 938	0,37%
TL 2011/1 F	24 600	1 968 000	1 973 208	0,40%
TL 2011/2 F	26 500	2 650 000	2 734 783	0,56%
TL 2011/3 F	34 000	3 400 000	3 466 952	0,71%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 500 000	2 511 301	0,51%
TL SUB 2010 TV	10 000	800 000	810 126	0,17%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	542 000	569 864	0,12%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 140 000	1 179 420	0,24%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	480 000	487 416	0,10%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 600 000	1 664 262	0,34%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 599 800	2 709 184	0,55%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 500 000	4 701 393	0,96%
UIB 2011/1 TR B	30 000	3 000 000	3 128 066	0,64%
UIB 2011/2	39 000	3 900 000	3 976 951	0,81%
UNIFACTOR 2008	4 000	80 000	81 242	0,02%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	400 000	405 823	0,08%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2012	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>187 872 212</b>	<b>192 191 977</b>	<b>39,27%</b>
BTA 02-2015-7%	21 857	22 898 016	23 127 058	4,73%
BTA 04-2014-7,5%	14 200	15 260 488	15 052 412	3,08%
BTA 07-2017-6,75%	3 744	3 990 870	4 136 268	0,85%
BTA 10-2013-6,10%	46 878	47 704 333	49 273 282	10,07%
BTA 11-08-2022-5,60%	21 284	20 283 707	21 187 622	4,33%
BTA 12-10-2018-5,60%	26 930	25 992 865	26 973 427	5,51%
BTA MARS 2016-5,25%	24 132	23 887 826	24 204 385	4,95%
BTA MARS 2016-5,25%	27 900	27 854 107	28 237 521	5,77%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 199 773</b>	<b>13 152 545</b>	<b>2,69%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 793 299	0,57%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 076 891	0,63%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 456 942	0,30%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 673 537	0,75%
BTZC OCT 2016	550	290 675	391 464	0,08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	680 219	0,14%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 080 193	0,22%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>13 212 982</b>	<b>13 374 298</b>	<b>2,73%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>1 899 214</b>	<b>1 908 731</b>	<b>0,39%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	5 309	5 332	0,00%
FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 004 914	0,21%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	893 905	898 485	0,18%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>10 713 768</b>	<b>10 663 737</b>	<b>2,18%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	794 889	0,16%

FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 570 561	0,53%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	799 698	0,16%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 610 866	0,33%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 938 523	0,40%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	527 768	0,11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 498 343	0,31%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	822 064	0,17%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	101 024	0,02%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>801 830</b>	<b>0,16%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	801 830	0,16%
<b>TOTAL</b>		<b>342 679 734</b>	<b>352 112 122</b>	<b>71,94%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>71,73%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.514.788 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012, contre D : 4.697.855 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 453 251	1 353 908
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA , BTZC)	2 667 561	2 813 735
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	18 794	23 415
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	375 182	506 797
<b>TOTAL</b>	<b>4 514 788</b>	<b>4 697 855</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2012 à D : 975.931, contre D : 951.165 pour la période du 01.04 au 30.06.2011 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2012 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	436 512	361 561
Intérêts des certificats de dépôt	316 934	281 918
Intérêts des dépôts à vue	69 584	39 319
Intérêts des dépôts à terme	140 092	93 693
Intérêts des bons de trésor à court terme	12 809	174 674
<b>TOTAL</b>	<b>975 931</b>	<b>951 165</b>

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 119.108.313 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2012</i>	<i>% Actif net</i>
<b><i>Dépôt à vue</i></b>		<b>12 240 696</b>	<b>12 368 359</b>	<b>2,53%</b>
AMEN BANK SIEGE		39 361	43 641	0,01%
AMEN BANK CHARGUIA		273 193	274 298	0,06%
AB HAMMAM SOUSSE		38 769	38 926	0,01%
AMEN BANK NABEUL		49 295	49 495	0,01%
AMEN BANK PASTEUR		11 515 879	11 633 806	2,38%
AMEN BANK SOUSSE		208 098	211 623	0,04%
AMEN BANK SFAX		116 101	116 570	0,02%
<b><i>Dépôt à terme</i></b>		<b>14 710 000</b>	<b>14 886 359</b>	<b>3,04%</b>
AMEN BANK CHARGUIA		600 000	609 377	0,12%
AMEN BANK PASTEUR		1 400 000	1 421 881	0,29%
AMEN BANK SFAX		560 000	568 055	0,12%
AMEN BANK SOUSSE		1 100 000	1 117 192	0,23%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 166 541	0,24%
AMEN BANK SIEGE		9 900 000	10 003 313	2,04%
<b><i>Certificat de dépôt</i></b>	<b>35 500 000</b>	<b>34 253 427</b>	<b>34 569 846</b>	<b>7,06%</b>
Banque Tuniso-Koweïtienne au 06/08/2012 à 5,25 % pour 350 jours	2 000 000	1 922 299	1 992 008	0,41%
Amen bank au 24/03/2013 à 4,83 % pour 360 jours	4 000 000	3 852 561	3 891 059	0,80%
Amen bank au 25/03/2013 à 4,83 % à 360 jours	2 000 000	1 926 281	1 945 325	0,40%
Amen bank au 25/03/2013 à 4,8 % pour 360 jours	1 000 000	963 140	972 662	0,20%
Amen bank au 29/03/2013 à 4,90 % pour 360 jours	5 000 000	4 813 155	4 859 348	0,99%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 29/03/2013 à 5,20 % pour 360 jours	5 000 000	4 802 281	4 851 162	0,99%
Amen bank au 31/03/2013 à 4,90 % pour 360 jours	500 000	481 316	485 831	0,10%
Amen bank au 01/04/2013 à 4,90 % pour 360 jours	3 000 000	2 887 893	2 914 674	0,60%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 08/04/2013 à 5,20% pour 360 jours	5 000 000	4 802 281	4 845 670	0,99%
Amen bank au 07/01/2013 à 5,74 % pour 200 jours	8 000 000	7 802 218	7 812 107	1,60%
<b><i>Bons de trésor à court terme</i></b>	<b>1 000 000</b>	<b>984 666</b>	<b>994 740</b>	<b>0,20%</b>
BTC 26 17/07/2012	1 000 000	984 666	994 740	0,20%
<b><i>Billets de trésorerie pré - comptés</i></b>	<b>57 000 000</b>	<b>55 679 193</b>	<b>56 289 009</b>	<b>11,50%</b>
TL au 30/07/2012 à 5,30 % pour 360 jours	4 000 000	3 838 936	3 987 025	0,81%
TL au 13/07/2012 à 5,30 % pour 340 jours	3 000 000	2 885 593	2 995 962	0,61%
TL au 26/09/2012 à 4,50 % pour 350 jours	3 000 000	2 899 401	2 974 994	0,61%
TL au 14/03/2013 à 5,35 % pour 365 jours	7 000 000	6 711 868	6 797 913	1,39%
TL au 26/03/2013 à 5,35 % pour 365 jours	5 000 000	4 794 191	4 848 886	0,99%
TL au 05/06/2013 à 5,40 % pour 365 jours	1 000 000	958 474	961 432	0,20%
TL au 21/06/2013 à 5,45 % pour 365 jours	3 000 000	2 874 328	2 877 771	0,59%
TL au 20/09/2012 à 5,74 % pour 90 jours	2 000 000	1 977 365	1 979 628	0,40%
<b><i>Total émetteur TL</i></b>	<b>28 000 000</b>	<b>26 940 156</b>	<b>27 423 611</b>	<b>5,60%</b>

TUNISIE FACTORING au 05/07/2012 à 4.64% pour 50 jours	500 000	497 439	499 795	0,10%
TUNISIE FACTORING au 17/07/2012 à 4.64% pour 60 jours	1 000 000	993 861	998 363	0,20%
TUNISIE FACTORING-au 13/07/2012 à 4.64% pour 50 jours	1 500 000	1 492 316	1 498 156	0,31%
TUNISIE FACTORING au 19/07/2012 à 4.64% pour 50 jours	1 000 000	994 877	998 156	0,20%
TUNISIE FACTORING au 31/07/2012 à 4.74% pour 60 jours	2 000 000	1 987 459	1 993 730	0,41%
TUNISIE FACTORING au 26/07/2012 à 4.74% pour 50 jours	2 000 000	1 989 536	1 994 768	0,41%
TUNISIE FACTORING au 05/07/2012 à 4.64% pour 20 jours	5 000 000	4 989 715	4 997 943	1,02%
TUNISIE FACTORING au 09/08/2012 à 4.74% pour 50 jours	2 000 000	1 989 536	1 991 838	0,41%
TUNISIE FACTORING au 11/07/2012 à 4.64% pour 20 jours	4 000 000	3 991 772	3 995 886	0,82%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>19 000 000</i>	<i>18 926 511</i>	<i>18 968 634</i>	<i>3,88%</i>
CIL au 02/11/2012 à 4,87 % pour 360 jours	2 000 000	1 925 698	1 974 407	0,40%
CIL au 05/06/2012 à 4,90 % pour 100 jours	1 000 000	989 257	992 910	0,20%
CIL au 10/09/2012 à 5.15% pour 90 jours	1 000 000	989 831	991 978	0,20%
CIL au 24/09/2012 à 5.78% pour 90 jours	2 000 000	1 977 209	1 978 475	0,40%
CIL au 26/09/2012 à 5.80% pour 90 jours	2 000 000	1 977 132	1 977 894	0,40%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>8 000 000</i>	<i>7 859 128</i>	<i>7 915 664</i>	<i>1,62%</i>
TELNET HOLDING au 12/09/2012 à 6 % pour 180 jours	2 000 000	1 953 398	1 981 100	0,40%
<i>Total émetteur TELNET HOLDING</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 953 398</i>	<i>1 981 100</i>	<i>0,40%</i>
<b>Total général</b>		<b>117 867 983</b>	<b>119 108 313</b>	<b>24,34%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>24,26%</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2012 à D : 1.207.974 contre D : 1.189.961 au 30.06.2011 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2012, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Montant HT	1 204 361	1 186 402
TVA	216 785	213 552
<b>Total TTC</b>	<b>1 421 146</b>	<b>1 399 954</b>
Retenue à la source	213 172	209 993
<b>Net à payer</b>	<b>1 207 974</b>	<b>1 189 961</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2012 à D : 265.352 contre D : 1.541.102 au 30.06.2011 , et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance CMF	39 957	39 375
Retenues à la source sur commissions	213 172	209 993
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin	-	1 276 132
TCL à payer	4 318	7 697
Autres	7 905	7 905
<b>Total</b>	<b>265 352</b>	<b>1 541 102</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012 à D : 1.421.146 contre D : 1.399.954 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2012.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2012 à D : 135.204 contre D : 137.833 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance CMF	120 436	118 640
TCL	13 620	18 537
Autres	1 148	656
<b>Total</b>	<b><u>135 204</u></b>	<b><u>137 833</u></b>

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 Juin 2012 un solde de D : 18.398.238 contre un solde de D : 73.525 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Vente BTA à recevoir	16 176 708	-
Obligations échues à encaisser	320 358	54 177
Produits à recevoir	-	18 979
Autres	-	369
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 29 Juin	1 901 172	-
<b>Total</b>	<b><u>18 398 238</u></b>	<b><u>73 525</u></b>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2011

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

Souscriptions réalisées

Montant	260 485 422
Nombre de titres émis	1 926 740
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 653

Rachats effectués

Montant	(260 866 942)
Nombre de titres rachetés	(1 929 562)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 734)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 261 580
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(2 771 921)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 865)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	14 823 055
Régularisation des résultats incorporés au capital	(12 083)

Capital au 30-06-2012

Montant	481 972 477
Nombre de titres	3 459 256
Nombre d'actionnaires	12 779

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2012.

**SICAV PLUS**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2012**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 mars 2012 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 Avril au 30 Juin 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.432.823 , un actif net D : 3.424.374 et un bénéfice de la période de D : 26.920.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 Juin 2012, 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 « 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 30 Juin 2012, 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 juillet 2012

**Le commissaire aux comptes :**

**DELTA CONSULT**  
Karim DEROUICHE

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012**  
(Montants exprimés en dinar tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>2 487 871</u>	<u>1 869 689</u>	<u>2 746 593</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		70	60	65
Obligations et valeurs assimilées		2 397 953	1 769 037	2 646 067
Tires des Organismes de Placement Collectif		89 848	100 592	100 461
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>879 452</u>	<u>556 351</u>	<u>883 916</u>
Placements monétaires	6	878 620	533 494	870 574
Disponibilités		832	22 857	13 342
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>65 500</u>	<u>599</u>	<u>31 553</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>3 432 823</b></u>	<u><b>2 426 639</b></u>	<u><b>3 662 062</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	6 926	5 476	7 575
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	1 523	1 204	1 676
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>8 449</b></u>	<u><b>6 680</b></u>	<u><b>9 251</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	3 371 440	2 377 919	3 533 115
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		52 934	42 040	119 696
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>3 424 374</b></u>	<u><b>2 419 959</b></u>	<u><b>3 652 811</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>3 432 823</b></u>	<u><b>2 426 639</b></u>	<u><b>3 662 062</b></u>

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

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Année 2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	30 525	66 324	25 436	50 611	109 632
Revenus des actions et valeurs assimilées		2	2	3	3	3
Revenus des obligations et valeurs assimilées		29 607	64 527	24 296	47 654	104 708
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		916	1 795	1 137	2 954	4 921
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	4 318	9 121	3 695	6 897	14 917
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		34 843	75 445	<b>29 131</b>	57 508	124 549
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(8 148)	(17 746)	(6 442)	(12 671)	(28 512)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		26 695	57 699	<b>22 689</b>	44 837	96 037
<b>Autres produits</b>		-	122	74	1 539	1 770
<b>Autres charges</b>	11	(1 062)	(2 291)	(865)	(1 668)	(3 759)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		25 633	55 530	21 898	44 708	94 048
Régularisation du résultat d'exploitation		120	(2 596)	(2 390)	(2 668)	25 648
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		25 753	52 934	19 508	42 040	119 696
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(120)	2 596	2 390	2 668	(25 648)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		65	(1 729)	1 671	2 062	1 681
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 222	1 097	(2 946)	(3 609)	(4 827)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		26 920	54 898	<b>20 623</b>	43 161	90 902

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Année 2011
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	26 920	54 898	20 623	43 161	90 902
Résultat d'exploitation	25 633	55 530	21 898	44 708	94 048
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	65	(1 729)	1 671	2 062	1 681
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 222	1 097	(2 946)	(3 609)	(4 827)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(121 996)	(283 335)	(104 689)	(161 793)	1 023 318
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	1 061 026	2 012 937	537 419	923 916	2 978 297
- Régularisation des sommes non distribuables	13 463	14 239	2 930	3 819	75 541
- Régularisation des sommes distribuables	55 416	90 727	24 971	41 284	96 845
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 179 315)	(2 284 873)	(636 261)	(1 077 650)	(2 014 369)
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 495)	(23 042)	(8 355)	(9 210)	(41 799)
- Régularisation des sommes distribuables	(50 091)	(93 323)	(25 393)	(43 952)	(71 197)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(95 076)</b>	<b>(228 437)</b>	<b>(84 066)</b>	<b>(118 632)</b>	<b>1 114 220</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 519 450	3 652 811	2 504 025	2 538 591	2 538 591
En fin de période	3 424 374	3 424 374	2 419 959	2 419 959	3 652 811
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	75 509	78 942	55 389	56 658	56 658
En fin de période	72 866	72 866	53 104	53 104	78 942
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>46,995</b>	<b>46,995</b>	<b>45,570</b>	<b>45,570</b>	<b>46,272</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,71%</b>	<b>3,27%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2012

### **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 30 Juin 2012, 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 30 Juin 2012 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 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 30 Juin 2012, à D : 2.487.871 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>39</b>	<b>70</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>39</b>	<b>70</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	11	37	67	0,00%
TPR DA 2012	11	2	3	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>2 340 886</b>	<b>2 397 953</b>	<b>70,03%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>659 000</b>	<b>671 181</b>	<b>19,60%</b>
TUNISIE LEASING 2008/1	300	6 000	6 001	0,18%
AMEN BANK 2006	1 000	50 000	50 754	1,48%
BTE 2010 CB	600	57 000	59 099	1,73%
CIL 2010/2	700	56 000	57 586	1,68%
ATL 2010/ 2 TV	1 000	100 000	101 786	2,97%
CIL 2011/1 TF	1 000	80 000	81 318	2,37%
TUNISIE LEASING 2011/1 TF	1 000	80 000	80 212	2,34%
TUNISIE LEASING 2011/3 TF	1 000	100 000	101 929	2,98%
UIB 2011/1	500	50 000	52 134	1,52%
TL 2012/1 B TF	800	80 000	80 362	2,35%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 681 886</b>	<b>1 726 772</b>	<b>50,43%</b>
BTA 10 2013 6.10%	400	408 085	420 705	12,29%
BTA 04 2014 7.50%	257	269 229	263 037	7,68%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	473 731	13,83%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	26 067	0,76%
BTA 05 2022 6.90%	50	48 800	49 201	1,44%
BTA 03 2019 5.5%	225	223 200	226 292	6,61%
BTA 08 2022 5.6%	268	256 500	267 739	7,82%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>89 390</b>	<b>89 848</b>	<b>2,62%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	89 390	89 848	2,62%
<b>Total</b>		<b>2 430 315</b>	<b>2 487 871</b>	<b>72,65%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>72,47%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 30.525, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012, contre D : 25.436 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
<b>Revenus des actions et valeurs assimilées</b>		
- dividendes	2	3
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	7 295	5 706
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	22 312	18 590
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	916	1 137
<b>TOTAL</b>	<b>30 525</b>	<b>25 436</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 878.620 contre D : 533.494 au 30.06.2011, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>625 186</b>	<b>629 933</b>	<b>18,40%</b>
Amen bank pasteur		625 186	629 933	18,40%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>254 000</b>	<b>245 869</b>	<b>248 687</b>	<b>7,26%</b>
BTC 52 au 25/12/2012	150 000	145 820	146 849	4,29%
BTC 52 au 27/11/2012	104 000	100 049	101 838	2,97%
<b>Total général</b>		<b>871 055</b>	<b>878 620</b>	<b>25,66%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>25,59%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012 à D : 4.318 contre D : 3.695 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 et présente le montant des intérêts au titre du deuxième trimestre 2012 sur les dépôts à vue et les bons de trésor à court terme , et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
Intérêts des dépôts à vue	2 206	1 531
Intérêts des billets de trésorerie pré-comptés	-	1 547
Intérêts des BTC	2 112	617
<b>TOTAL</b>	<b>4 318</b>	<b>3 695</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2012 à D : 6.926, contre D : 5.476 au 30.06.2011 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2012 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Montant HT	6 905	5 459
TVA	1 243	983
<b>Total TTC</b>	<u>8 148</u>	<u>6 442</u>
Retenue à la source	1 222	966
<b>Net à payer</b>	<u>6 926</u>	<u>5 476</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2012 à D : 1.523, contre D : 1.204 au 30.06.2011, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance CMF	269	213
Retenues à la source à payer	1 222	966
compte d'attente	3	-
TCL	29	25
<b>Total</b>	<u>1 523</u>	<u>1 204</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 8.148 contre D : 6.442 pour la même période de l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2012.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 1.062 contre D : 865 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 30 Juin 2012 à D : 65.500 contre D : 599 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du	-	-
29 Juin	58 876	599
Obligations à encaisser	6 624	-
<b>Total</b>	<u>65 500</u>	<u>599</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

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

Souscriptions réalisées

Montant	2 012 937
Nombre de titres émis	44 976
Nombre d'actionnaires nouveaux	179

Rachats effectués

Montant	(2 284 873)
Nombre de titres rachetés	(51 052)
Nombre d'actionnaires sortants	(100)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 729)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	1 097
Régularisation des sommes non distribuables	410
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	119 696
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(9 213)

Capital au 30-06-2012

Montant	3 371 440
Nombre de titres	72 866
Nombre d'actionnaires	741

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2012.

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2012**

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 avril au 30 juin 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 263.278.797, un actif net de D : 257.426.176, et un bénéfice de la période de D : 2.093.457.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2012, 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 30 juin 2012, 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.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :

- Les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période 17,83% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,20% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 26 Juillet 2012

**Le Commissaire aux Comptes**

FINOR

Fayçal DERBEL

**BILAN ARRETE AU 30 juin 2012**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>216 322 133</u>	<u>215 456 363</u>	<u>211 191 826</u>
Obligations et valeurs assimilées		213 272 779	210 327 298	205 965 042
Titres OPCVM		3 049 354	5 129 065	5 226 784
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>46 937 756</u>	<u>51 034 960</u>	<u>54 957 758</u>
Placements monétaires	5	35 147 173	37 140 866	46 454 160
Disponibilités		11 790 583	13 894 094	8 503 598
<b>Créances d'exploitation</b>	10	<u>18 908</u>	<u>3 415 886</u>	<u>370 806</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>263 278 797</b></u>	<u><b>269 907 209</b></u>	<u><b>266 520 390</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	585 887	581 807	602 193
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	5 266 734	22 063	22 965
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>5 852 621</b></u>	<u><b>603 870</b></u>	<u><b>625 158</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	252 736 598	263 914 847	256 445 857
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		94	1 222	1 186
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 689 484	5 387 270	9 448 189
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>257 426 176</b></u>	<u><b>269 303 339</b></u>	<u><b>265 895 232</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>263 278 797</b></u>	<u><b>269 907 209</b></u>	<u><b>266 520 390</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Année 2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	3 151 311	5 343 017	3 361 766	5 699 904	10 610 627
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 302 872	4 494 578	2 394 335	4 731 167	9 636 331
Revenus des titres OPCVM		848 439	848 439	967 431	968 737	974 296
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	358 475	791 633	385 608	887 398	1 690 948
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 509 786	6 134 650	3 747 374	6 587 302	12 301 575
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(586 488)	(1 179 366)	(582 409)	(1 170 633)	(2 386 426)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 923 298	4 955 284	3 164 965	5 416 669	9 915 149
<b>Autres charges</b>	12	(66 328)	(133 372)	(66 311)	(132 826)	(271 946)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 856 970	4 821 912	3 098 654	5 283 843	9 643 203
Régularisation du résultat d'exploitation		(128 332)	(132 428)	203 412	103 427	(195 014)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 728 638	4 689 484	3 302 066	5 387 270	9 448 189
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		128 332	132 428	(203 412)	(103 427)	195 014
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		53 018	98 853	(39 533)	(64 249)	9 976
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		(816 531)	(840 423)	(881 650)	(886 655)	(741 332)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 093 457	4 080 342	2 177 471	4 332 939	8 911 847

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 093 457	4 080 342	2 177 471	4 332 939	8 911 847
Résultat d'exploitation	2 856 970	4 821 912	3 098 654	5 283 843	9 643 203
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	53 018	98 853	(39 533)	(64 249)	9 976
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(816 531)	(840 423)	(881 650)	(886 655)	(741 332)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(9 567 841)	(9 567 841)	(9 271 632)	(9 271 632)	(9 271 632)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(4 918 767)	(2 981 557)	18 351 506	(16 101 223)	(24 088 238)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	105 660 054	174 457 549	93 059 738	157 927 543	334 485 816
- Régularisation des sommes non distribuables	(180 747)	(177 940)	(183 967)	(187 338)	(751 757)
- Régularisation des sommes distribuables	1 896 388	4 675 026	1 625 947	4 278 715	9 315 576
<b>Rachats</b>					
- Capital	(110 523 544)	(177 448 683)	(75 018 691)	(173 011 264)	(357 280 376)
- Régularisation des sommes non distribuables	204 234	201 385	173 364	177 369	764 089
- Régularisation des sommes distribuables	(1 975 152)	(4 688 894)	(1 304 885)	(5 286 248)	(10 621 586)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(12 393 151)</b>	<b>(8 469 056)</b>	<b>11 257 345</b>	<b>(21 039 916)</b>	<b>(24 448 023)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	269 819 327	265 895 232	258 045 994	290 343 255	290 343 255
En fin de période	257 426 176	257 426 176	269 303 339	269 303 339	265 895 232
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 529 437	2 511 103	2 410 233	2 733 682	2 733 682
En fin de période	2 481 814	2 481 814	2 586 396	2 586 396	2 511 103
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,725</b>	<b>103,725</b>	<b>104,123</b>	<b>104,123</b>	<b>105,888</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,61%</b>	<b>3,27%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2012

### **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 30 juin 2012, 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 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.

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2012 à D : 216.322.133 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>205 591 272</b>	<b>213 272 779</b>	<b>82,85%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>138 572 027</b>	<b>141 311 576</b>	<b>54,89%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 466 640	1 475 200	0,57%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 099 980	1 106 400	0,43%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 600 000	1 610 064	0,63%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	866 660	895 148	0,35%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 199 960	5 332 440	2,07%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	7 466 640	7 679 504	2,98%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	933 330	959 938	0,37%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 500 000	2 593 260	1,01%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 500 000	2 566 900	1,00%
AMEN BANK 2007	40 000	2 000 000	2 030 304	0,79%
AIL 2009-1	5 000	200 000	203 676	0,08%
AIL 2010-1	15 000	900 000	908 700	0,35%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	400 000	403 228	0,16%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	200 000	201 614	0,08%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	2 000 000	2 012 368	0,78%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	4 018 600	1,56%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 200 000	1 204 680	0,47%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 750 000	1 757 232	0,68%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 560	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 304	0,39%
ATL 2006/1	39 500	790 000	791 801	0,31%
ATL 2008/1	10 000	200 000	200 912	0,08%
ATL SUB 2008	15 000	1 500 000	1 572 264	0,61%
ATL 2009	20 000	800 000	805 504	0,31%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	516 108	0,20%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 537 992	0,60%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	900 000	918 600	0,36%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	600 000	609 848	0,24%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	900 000	914 772	0,36%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 245 156	0,48%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	400 000	415 052	0,16%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 235 064	0,48%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 235 820	0,48%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 022 184	0,40%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 341 235	0,91%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 520	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 520	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	213 998	0,08%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	1 300 000	1 305 429	0,51%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	1 000 000	1 004 176	0,39%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 499 995	1 523 109	0,59%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 071 425	1 087 935	0,42%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	800 000	826 952	0,32%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	800 000	822 256	0,32%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	2 000 000	2 044 720	0,79%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	2 000 000	2 008 496	0,78%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 019 048	0,40%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 051 072	1,19%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 063 768	1,19%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 240 044	0,48%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	900 000	929 544	0,36%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 665 000	1 707 846	0,66%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 567 500	1 625 382	0,63%
BTE 2011 A TV TMM+1.3%	14 000	1 400 000	1 421 370	0,55%

BTE 2011 A TV TMM+1.3%	5 000	500 000	507 632	0,20%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	600 000	611 755	0,24%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	2 000 000	2 039 184	0,79%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	500 000	509 796	0,20%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 166 650	2 192 790	0,85%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	866 660	877 116	0,34%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	613 032	0,24%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	305 350	0,12%
CIL 2005/1	10 000	200 000	208 008	0,08%
CIL 2007/1	5 000	100 000	101 988	0,04%
CIL 2007/2	5 000	100 000	101 852	0,04%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	600 000	625 096	0,24%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	300 000	310 248	0,12%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	450 000	465 372	0,18%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000	307 868	0,12%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	600 000	610 632	0,24%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	510 000	517 296	0,20%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 246 536	0,48%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	800 000	825 056	0,32%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 234 068	0,48%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 000 000	1 021 940	0,40%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 200 000	1 219 824	0,47%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 215 564	0,47%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	250 000	253 058	0,10%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	100 000	101 223	0,04%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	800 000	816 536	0,32%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	800 000	812 928	0,32%
HL 2008-1	10 000	200 000	201 512	0,08%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	600 000	620 256	0,24%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 200 000	1 232 224	0,48%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	690 000	718 612	0,28%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	690 000	714 453	0,28%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 200 000	1 201 792	0,47%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	600 000	600 736	0,23%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 200 000	1 231 248	0,48%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 200 000	1 223 964	0,48%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	103 646	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	302 342	0,12%
MOURADI PALACE 2005	1 000	20 000	20 022	0,01%
EO "SIHM 2008	4 000	320 000	333 152	0,13%
STB 2008/1	50 000	4 200 000	4 224 840	1,64%
STB 2008/2	40 000	3 250 000	3 312 048	1,29%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 166 587	2 191 747	0,85%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 000 000	2 018 937	0,78%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	2 000 000	2 041 712	0,79%
TL 2007	10 000	200 000	210 312	0,08%
TL 2008-01	8 000	160 000	160 025	0,06%
TL 2008-02	10 000	400 000	412 368	0,16%
TL 2008-03	7 000	280 000	286 222	0,11%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	420 000	434 566	0,17%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	300 000	303 168	0,12%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	300 000	302 624	0,12%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	600 000	602 024	0,23%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	600 000	601 720	0,23%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 232 088	0,48%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 224 804	0,48%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	1 500 000	1 529 616	0,59%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 000 000	1 002 770	0,39%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 000 000	1 002 190	0,39%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	2 000 000	2 064 160	0,80%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	345 000	346 534	0,13%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	800 000	812 392	0,32%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	800 000	810 152	0,31%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 600 000	1 664 432	0,65%

UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 500 000	1 564 212	0,61%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	2 000 000	2 039 568	0,79%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	200 000	203 957	0,08%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	400 000	407 136	0,16%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	400 000	405 928	0,16%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>55 567 795</b>	<b>56 908 440</b>	<b>22,11%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 491 677	7,57%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	3 200	3 543 000	3 596 010	1,40%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	24 319	23 167 133	24 266 123	9,43%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	7 172	7 680 577	7 656 302	2,97%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	1 365	1 385 735	1 394 908	0,54%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	500	483 750	503 420	0,20%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 451 450</b>	<b>15 052 763</b>	<b>5,85%</b>
BTZC101210	1 200	643 500	771 241	0,30%
BTZC161010	19 900	10 807 950	14 281 522	5,55%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2 878 577</b>	<b>3 049 354</b>	<b>1,18%</b>
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	397 308	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	801 830	0,31%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 022 430	0,40%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	499 968	0,19%
SANADET	1 297	141 180	136 752	0,05%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 878	197 680	191 066	0,07%
<b>TOTAL</b>		<b>208 469 849</b>	<b>216 322 133</b>	<b>84,03%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>82,16%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2012 à D : 35.147.173, se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>				<b>5 665 000</b>	<b>5 709 361</b>	<b>2,22%</b>
BT HL	du 16/04/2012 à 5,60%	pour 180 jours	EL BARAKA	978 210	987 410	0,38%
BT HL	du 24/04/2012 à 5,60%	pour 90 jours	BTL	1 977 909	1 994 600	0,77%
BT HL	du 03/05/2012 à 5,60%	pour 90 jours	ZITOUNA BANK	741 716	747 147	0,29%
BT HL	du 07/05/2012 à 5,60%	pour 180 jours	EL BARAKA	978 210	984 868	0,38%
BT HL	du 10/05/2012 à 5,60%	pour 90 jours	BTL	988 955	995 336	0,39%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</b>				<b>10 840 801</b>	<b>10 921 636</b>	<b>4,24%</b>
BT HL	du 10/05/2012 à 5,80%	pour 90 jours		2 471 414	2 487 931	0,97%
BT HL	du 13/06/2012 à 5,80%	pour 90 jours		1 977 132	1 981 705	0,77%
BT HL	du 02/06/2012 à 5,80%	pour 90 jours		1 482 849	1 488 375	0,58%
BT HL	du 09/06/2012 à 5,80%	pour 90 jours		988 766	991 361	0,39%
BT SITS	du 14/01/2012 à 5,4%	pour 180 jours		978 968	998 715	0,39%
BT SITS	du 24/05/2012 à 5,95%	pour 90 jours		988 274	993 225	0,39%
BT TELNET HOLDING	du 19/03/2012 à 6%	pour 180 jours		1 953 398	1 980 324	0,77%
<b>Comptes à terme</b>				<b>5 500 000</b>	<b>5 597 034</b>	<b>2,17%</b>
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)				5 500 000	5 597 034	2,17%
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>6 996 240</b>	<b>7 081 083</b>	<b>2,75%</b>
Certificat de dépôt BTE au 10/07/2012 (au taux de 4,24%)				1 996 240	1 998 306	0,78%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 2,317%)				5 000 000	5 082 777	1,97%
<b>Bon de trésor à court terme</b>				<b>5 749 612</b>	<b>5 838 059</b>	<b>2,27%</b>
BTC au 15/01/2013 acquis le 25/01/2012				2 282 239	2 312 065	0,90%
BTC au 27/11/2012 acquis le 23/12/2011				3 467 373	3 525 994	1,37%
<b>TOTAL</b>				<b>34 751 653</b>	<b>35 147 173</b>	<b>13,65%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>13,35%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012 à D : 3.151.311 contre D : 3.361.766 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 421 123</u></b>	<b><u>1 492 027</u></b>
- Intérêts	1 421 123	1 492 027
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>881 749</u></b>	<b><u>902 308</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	881 749	902 308
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>848 439</u></b>	<b><u>967 431</u></b>
- Dividendes	848 439	967 431
<b>TOTAL</b>	<b>3 151 311</b>	<b>3 361 766</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012 à D : 358.475, contre D : 385.608 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
Intérêts des billets de trésorerie	207 376	133 811
Intérêts des comptes à terme	73 886	163 452
Intérêts des dépôts à vue	13 141	34 405
Intérêts des certificats de dépôts	18 540	50 498
Intérêts des bons de caisse	-	3 442
Intérêts des bon de trésor à court terme	45 532	-
<b>TOTAL</b>	<b>358 475</b>	<b>385 608</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à D : 585.887, contre D : 581.807 au 30/06/2011 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à D : 5.266.734, contre D : 22.063 au 30/06/2011 et s'analyse comme suit :

	<u><b>30/06/2012</b></u>	<u><b>30/06/2011</b></u>
Redevance du CMF	21 699	22 063
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 29 juin	5 245 035	-
<b>Total</b>	<u>5 266 734</u>	<u>22 063</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à D : 18.908, contre un solde de D : 3.415.886 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u><b>30/06/2012</b></u>	<u><b>30/06/2011</b></u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	13 141	32 150
Autres produits à recevoir	5 767	1 729
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	-	3 382 007
<b>Total</b>	<u>18 908</u>	<u>3 415 886</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 586.488, contre D : 582.409 pour la période allant du 01/04 au 30/06 /2011 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 66.328 contre D : 66.311 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u><b>30/06/2012</b></u>	<u><b>30/06/2011</b></u>
Redevance du CMF	66 270	65 809
Services bancaires et assimilés	58	502
<b>Total</b>	<u>66 328</u>	<u>66 311</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

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

Souscriptions réalisées

Montant	174 457 549
Nombre de titres émis	1 708 275
Nombre d'actionnaires nouveaux	730

Rachats effectués

Montant	(177 448 683)
Nombre de titres rachetés	(1 737 564)
Nombre d'actionnaires sortants	(436)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	98 853
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(840 423)
Régularisation des sommes non distribuables	23 445

Capital au 30-06-2012

Montant	252 736 598
Nombre de titres	2 481 814
Nombre d'actionnaires	3 411