REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 4169 Mardi 14 Aout 2012 — 17ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DE PRESSE

AVIS D'APPEL A CANDIDATURES :STB 2-3

ASSEMBLEES GENERALES

BNA 4

BFPME 5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/06/2012

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SICAV SECURITY

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-

Siège social : Rue Hédi Nouira -1001 Tunis-

AVIS D'APPEL A CANDIDATURES
REF. AC 03/2012

DESIGNATION DE DEUX ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS

AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA STB

I. OBJET

La Société Tunisienne de Banque se propose de désigner, par voie d'appel candidatures, deux Administrateurs Indépendants pour siéger dans son Cons d'Administration.

II. CONDITIONS D'ELIGIBILTE

*Les candidats éligibles aux postes d'Administrateurs Indépendants au Cons d'Administration de la STB doivent remplir les conditions énumérées dans "**Termes de Référence**" (document à retirer auprès du Secrétariat Permanent de Commission des Marchés au 4ème étage du siège de la STB ou à télécharger sur le s Web de la STB : **www.stb.com.tn - Formulaires utiles**).*

III. CONSTITUTION DU DOSSIER DE CANDIDATURE

Le dossier de candidature doit comporter les documents ci-après :

- *une demande de candidature au nom de Madame la Présidente du Cons d'Administration de la STB ;*
- *une lettre de motivation présentant le candidat, les motifs de sa candidatu son profil, le comité qu'il désire présider (Comité des Risques ou Com Permanent d'Audit Interne, … etc) ;*
- *le curriculum vitae du candidat ;*
- *une copie de la carte d'identité nationale ;*
- *la fiche signalétique dûment remplie et signée ;*
- *une déclaration sur l'honneur, dûment remplie et signée ;*

les documents justifiant les compétences et les qualifications du candidat (Diplômes universitaires obtenus dans les spécialités en relation avec la finance ou la comptabilité ou les sciences économiques ou les sciences de

- Suite -

- *gestion ainsi que les justificatifs de jouir d'une expérience professionnelle d' moins 10 ans dans le domaine bancaire et notamment dans l'évaluation d risques et l'audit interne) ;*
- *les documents justifiant, éventuellement, l'exercice de la fonction de memb du conseil d'Administration d'une société anonyme ;*
- *un bulletin n° 3 de date récente ne dépassant pas les 3 mois ;*
- *un certificat de non faillite de date récente pour tout candidat aya éventuellement, exercé la fonction de dirigeant dans une société.*

Tout dossier de candidature ne comportant pas l'un des documents énumé ci-dessus ou ne répondant pas à l'une des exigences des "Termes de Référence" se automatiquement éliminé.

Pour toute information ou éclaircissement, les candidats peuvent s'adresser à la STB, p écrit, selon l'un des deux modes suivants : ***Fax : 71 340163 - E-mail : n.hadji@stb.com.***

IV. ENVOI DU DOSSIER DE CANDIDATURE

Le dossier de candidature doit être envoyé par voie postale sous pli fermé recomman avec accusé de réception ou par rapide poste ou par porteur contre décharge à l'adres suivante :

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE
Bureau d'Ordre Central
Rue Hédi Nouira - 1001 Tunis

L'enveloppe contenant le dossier de candidature doit être fermée, scellée et doit por la mention apparente suivante :

A ne pas ouvrir
Appel à candidatures - Réf. AC 03/2012
Désignation de deux Administrateurs Indépendants
au Conseil d'Administration de la STB

Le dossier de candidature doit parvenir à la STB au plus tard le ***jeudi 16 août 2012****, da limite de réception des candidatures (le cachet du Bureau d'ordre central de la S faisant foi).*

BANQUE NATIONALE AGRICOLE
Société Anonyme au Capital de : 160.000.000 DT
Siège Social : Rue Hedi Nouira Tunis
RCS : B 142431996

AVIS DE CONVOCATION

La Banque Nationale Agricole convoque tous les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire le Vendredi 31 aout 2012 à 16 h à l'hôtel ACROPOLE sis aux Berges du LAC à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité et les états financiers individuels de la BNA, sur l'activité du Groupe BNA et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2011.

2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels de la BNA et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par le loi n° 2006-19.

3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2011 et quitus aux membres du Conseil d'Administration.

4. Affectation du résultat de l'exercice 2011.

5. Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.

6. Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.

7. Remplacement d'administrateurs.

Tous les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque, ou à présenter le jour de l'Assemblée.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au Siège Social de la Banque, Rue Hedi Nouira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) durant le délai légal.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Avis de Convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises du vendredi 24 août 2012

Messieurs les actionnaires de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises sont invités à se réunir le vendredi 24 août 2012 à 11H00 au siège de la Banque, situé au 34 rue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, 1004 El Menzah IV, Tunis, en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion 2011 ;

2. Lecture du rapport général des commissaires aux comptes sur l'exercice 2011 et du rapport spécial visé par l'article 200 du code des sociétés commerciales,

3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des états financiers relatifs à l'exercice 2011 et quitus aux administrateurs,

4. Approbation des conventions règlementées, visées à l'article 200 du code des sociétés commerciales,

5. Affectation des résultats,

6. Fixation des jetons de présence aux membres du Conseil d'Administration,

7. Nomination d'administrateurs au Conseil d'Administration.

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

AVIS

COURBE DES TAUX DU 14 AOUT 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,903%		
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,923%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,950%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,970%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,003%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,030%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,050%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,084%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,103%	1 004,731
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,111%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,145%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,171%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,198%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013	4,225%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,360%	1 019,084
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,647%	1 044,359
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,781%	1 061,488
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,115%	1 042,436
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,495%		985,801
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,584%	988,956
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,711%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,873%	1 036,185
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,144%		967,416
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,149%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,157%	964,818
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,255%	1 045,326
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,263%		951,579

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL
	OPCVM DE CAPITALISATION					
	SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION					
1	**TUNISIE SICAV**	TUNISIE VALEURS	20/07/92	**139,456**	**141,911**	**141,954**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
2	**FCP SALAMETT CAP**	AFC	02/01/07	**12,243**	**12,464**	**12,467**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
3	**FCP MAGHREBIA PRUDENCE**	UFI	23/01/06	**1,254**	**1,278**	**1,279**
	SICAV MIXTES DE CAPITALISATION					
4	**SICAV AMEN**	AMEN INVEST	01/10/92	**33,855**	**34,591**	**34,603**
5	**SICAV PLUS**	TUNISIE VALEURS	17/05/93	**46,265**	**47,143**	**47,157**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
6	**FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**	AXIS GESTION	02/04/08	**161,841**	**180,905**	**180,170**
7	**FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE**	AXIS GESTION	02/04/08	**553,356**	**608,007**	**606,762**
8	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**132,650**	**146,534**	**145,915**
9	**FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**126,190**	**131,484**	**131,160**
10	**FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**115,695**	**120,949**	**120,793**
11	**FCP MAXULA STABILITY**	MAXULA BOURSE	18/05/09	**113,779**	**118,856**	**118,653**
12	**FCP INDICE MAXULA**	MAXULA BOURSE	23/10/09	**94,632**	**101,534**	**100,836**
13	**FCP KOUNOUZ**	TSI	28/07/08	**152,627**	**152,941**	**152,537**
14	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	TUNISIE VALEURS	06/09/10	**98,790**	**115,892**	**115,248**
15	**FCP VALEURS MIXTES**	TUNISIE VALEURS	09/05/11	**102,658**	**107,738**	**107,569**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
16	**FCP CAPITALISATION ET GARANTIE**	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	**1 288,506**	**1 353,760**	**1 351,838**
17	**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE**	AXIS GESTION	05/02/04	**2 229,791**	**2 386,301**	**2 379,848**
18	**FCP AMEN PERFORMANCE**	AMEN INVEST	01/02/10	**106,792**	**113,185**	**113,359**
19	**FCP OPTIMA**	BNA CAPITAUX	24/10/08	**110,906**	**112,845**	**112,182**
20	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27/10/08	**121,415**	**126,533**	**126,159**
21	**FCP FINA 60**	FINACORP	28/03/08	**1 186,909**	**1 230,993**	**1 230,618**
22	**FCP CEA MAXULA**	MAXULA BOURSE	04/05/09	**124,072**	**145,542**	**144,262**
23	**AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	**14,796**	**16,778**	**16,629**
24	**FCP VALEURS QUIETUDE 2014**	TUNISIE VALEURS	23/03/09	**5 792,770**	**6 090,015**	**6 083,673**
25	**FCP VALEURS SERENITE 2013**	TUNISIE VALEURS	15/01/08	**6 641,348**	**6 850,051**	**6 838,187**
26	**FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE**	UFI	23/01/06	**2,217**	**2,487**	**2,484**
27	**FCP MAGHREBIA MODERE**	UFI	23/01/06	**1,845**	**2,039**	**2,039**
28	**FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS**	UFI	15/09/09	**1,131**	**1,361**	**1,359**

OPCVM DE DISTRIBUTION

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	SICAV OBLIGATAIRES							
29	**SANADETT SICAV**	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	**107,705**	**105,802**	**105,836**
30	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	**104,453**	**102,836**	**102,871**
31	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	**105,332**	**103,851**	**103,885**
32	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	**103,098**	**100,939**	**100,950**
33	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	**103,394**	**101,662**	**101,700**
34	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	**107,215**	**105,333**	**105,364**
35	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	**103,772**	**102,154**	**102,193**
36	**SICAV TRESOR**	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	**103,897**	**102,168**	**102,207**
37	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	**104,077**	**102,553**	**102,595**
38	**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	**105,536**	**104,068**	**104,095**
39	**GENERALE OBLIG SICAV**	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	**102,558**	**100,254**	**100,290**
40	**CAP OBLIG SICAV**	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	**104,185**	**102,427**	**102,468**
41	**FINA O SICAV**	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	**103,891**	**102,464**	**102,497**
42	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	**106,625**	**105,092**	**105,128**
43	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	**105,870**	**104,083**	**104,119**
44	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	**102,845**	**101,335**	**101,361**
45	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	**102,760**	**101,097**	**101,129**
46	**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	**104,226**	**102,875**	**102,909**
47	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	**102,393**	**100,871**	**100,913**
48	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	**103,270**	**102,020**	**102,053**

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	102,845	102,876
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,826	100,865
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	102,521	102,555
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	103,247	103,280
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,621	100,657
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,325	10,328
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,858	101,897
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,074	102,108
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	99,705	99,775
	SICAV MIXTES							
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	76,412	76,357
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	164,089	163,618
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 635,897	1 631,710
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	116,489	116,243
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	117,299	116,996
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	101,509	100,869
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,959	16,930
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	289,553	289,696
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	45,306	44,955
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 707,262	2 697,240
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	85,686	85,354
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	61,778	61,578
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	104,288	104,086
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	117,339	117,017
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	114,089	113,470
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,771	11,771
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	13,095	13,093
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	17,147	17,146
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,722	17,692
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,501	13,439
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	11,117	11,106
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,765	10,757
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,715	10,710
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	133,287	132,670
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	131,766	131,379
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,793	11,751
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	127,926	127,107
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,852	21,740
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	100,498	100,090
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	101,294	101,017
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,396	100,223
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	101,066	101,420
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	123,341	123,242
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	152,422	151,281
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,941	11,908
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	129,004	128,904
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	119,529	119,449
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	107,685	107,499
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	108,774	108,719
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	199,097	196,550
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	171,343	169,872
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	145,642	145,186
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 937,588	10 781,350
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	237,082	233,973
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	152,864	150,982
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 678,618	1 666,621
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	120,904	121,101
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	100,772	101,268
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	127,997	127,815
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	10 282,275	10 177,882

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001
Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -
courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

IMPRIMERIE
du
C M F
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

MAXULA INVESTISSEMENT 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 14 avril 2010 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement 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 : 7.056.731, un actif net de D : 6.978.434 et un bénéfice de la période de D : 54.763..

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté 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 « Maxula Investissement 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 placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 11,17% 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.

Tunis, le 26 Juillet 2012

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	*Note*	*30/06/2012*	*30/06/2011*	*31/12/2011*
Portefeuille-titres	4	6 267 802,684	6 406 627,812	6 853 623,993
Obligations et valeurs assimilées		6 267 094,004	5 942 864,484	6 678 219,666
Tires des Organismes de Placement Collectif		708,680	463 763,328	175 404,327
Placements monétaires et disponibilités		787 911,530	3 040 598,618	1 658 377,666
Placements monétaires	5	278 270,714	2 607 051,072	1 225 878,443
Disponibilités		509 640,816	433 547,546	432 499,223
Créances d'exploitation	8	1 016,662	0,394	164 130,638
TOTAL ACTIF		**7 056 730,876**	**9 447 226,824**	**8 676 132,297**

PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	75 491,527	16 749,931	22 362,254
Autres créditeurs divers	10	2 805,745	7 200,749	5 728,860
TOTAL PASSIF		**78 297,272**	**23 950,680**	**28 091,114**

ACTIF NET				
Capital	12	6 870 044,194	9 290 025,247	8 411 525,539
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		49,170	267,528	204,029
Sommes distribuables de la période		108 340,240	132 983,369	236 311,615
ACTIF NET		**6 978 433,604**	**9 423 276,144**	**8 648 041,183**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**7 056 730,876**	**9 447 226,824**	**8 676 132,297**

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	Année 2011
Revenus du portefeuille-titres	6	68 000,441	140 738,070	66 154,893	267 153,382
Revenus des obligations et valeurs assimilées		67 972,539	140 710,168	66 124,730	263 346,429
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		27,902	27,902	30,163	3 806,953
Revenus des placements monétaires	7	4 938,369	7 543,294	18 396,478	62 267,576
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		72 938,810	148 281,364	84 551,371	329 420,958
Charges de gestion des placements	10	(15 474,113)	(30 896,969)	(19 804,838)	(74 376,622)
REVENU NET DES PLACEMENTS		57 464,697	117 384,395	64 746,533	255 044,336
Autres charges	11	(2 052,805)	(3 945,675)	(2 415,380)	(9 105,058)
RESULTAT D'EXPLOITATION		55 411,892	113 438,720	62 331,153	245 939,278
Régularisation du résultat d'exploitation		(8 105,141)	(5 098,480)	852,006	(9 627,663)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		47 306,751	108 340,240	63 183,159	236 311,615
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		8 105,141	5 098,480	(852,006)	9 627,663
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(649,014)	(3 512,199)	1 666,527	(2 541,234)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	3 917,447	5 816,057	17 024,202
Frais de négociation		-	-	-	(16,688)
RESULTAT DE LA PERIODE		54 762,878	113 843,968	69 813,737	260 405,558

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	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*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	54 762,878	113 843,968	69 813,737	137 383,541	260 405,558
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	55 411,892	113 438,720	62 331,153	128 921,935	245 939,278
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(649,014)	(3 512,199)	1 666,527	(1 302,267)	(2 541,234)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	3 917,447	5 816,057	9 763,873	17 024,202
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(16,688)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(190 615,193)	(190 615,193)	(292 969,435)	(292 969,435)	(292 969,435)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(783 836,789)	(1 592 836,354)	82 414,619	495 287,044	(402 969,934)
Souscriptions					
- Capital	1 431 034,349	5 373 139,033	4 525 574,464	7 440 154,852	13 202 211,857
- Régularisation des sommes non distribuables	136,043	756,456	2 556,731	3 516,573	11 095,108
- Régularisation des sommes distribuables	91 569,756	216 869,078	124 548,797	235 132,402	360 445,489
Rachats					
- Capital	(2 183 091,044)	(6 914 908,463)	(4 425 825,625)	(6 944 332,600)	(13 590 023,230)
- Régularisation des sommes non distribuables	(210,180)	(873,619)	(2 520,848)	(3 327,254)	(11 776,546)
- Régularisation des sommes distribuables	(123 275,713)	(267 818,839)	(141 918,900)	(235 856,929)	(374 922,612)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**(919 689,104)**	**(1 669 607,579)**	**(140 741,079)**	**339 701,150**	**(435 533,811)**
ACTIF NET					
En début de période	7 898 122,708	8 648 041,183	9 564 017,223	9 083 574,994	9 083 574,994
En fin de période	6 978 433,604	6 978 433,604	9 423 276,144	9 423 276,144	8 648 041,183
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	75 522	83 347	91 127	87 196	87 196
En fin de période	68 071	68 071	92 117	92 117	83 347
VALEUR LIQUIDATIVE	102,517	102,517	102,297	102,297	103,759
TAUX DE RENDEMENT	0,74%	1,54%	0,72%	1,48%	2,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2012

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT 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

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 intermédiaires 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 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 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 : 6.267.802,684, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		**6 113 974,535**	**6 267 094,004**	**89,81%**
Obligations		**4 813 513,950**	**4 940 771,401**	**70,80%**
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5000	200 000,000	207 814,208	2,98%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	30 000,000	30 289,973	0,43%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5000	500 000,000	524 021,858	7,51%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2450	245 000,000	249 653,661	3,58%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2000	200 000,000	203 160,000	2,91%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1000	86 660,000	87 706,790	1,26%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	1000	40 000,000	41 744,699	0,60%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3500	209 999,950	218 760,164	3,13%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1500	90 000,000	91 590,492	1,31%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1500	90 000,000	91 375,902	1,31%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3000	120 000,000	123 699,672	1,77%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4700	381 875,000	389 126,102	5,58%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1500	129 990,000	131 504,118	1,88%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1500	120 000,000	121 302,575	1,74%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1500	60 000,000	61 034,301	0,87%

Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1500	90 000,000	90 950,301	1,30%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1000	80 000,000	80 200,173	1,15%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1000	80 000,000	80 211,726	1,15%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2000	200 000,000	206 398,689	2,96%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3000	259 989,000	266 916,574	3,82%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3000	240 000,000	249 639,344	3,58%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1500	150 000,000	156 403,279	2,24%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1000	100 000,000	101 973,115	1,46%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5000	300 000,000	311 221,956	4,46%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1000	60 000,000	62 019,672	0,89%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1500	90 000,000	90 134,630	1,29%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2000	200 000,000	203 500,000	2,92%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3000	300 000,000	305 598,000	4,38%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2000	160 000,000	162 819,427	2,33%
Bons du trésor assimilables		**1 300 460,585**	**1 326 322,603**	**19,01%**
BTA 05-2022-6,9%	300	324 000,000	322 403,677	4,62%
BTA 07-2017-6,75%	100	102 710,585	108 356,870	1,55%
BTA 03-2016-5,25%	400	388 150,000	393 305,069	5,64%
BTA 10-2018-5,5%	300	290 850,000	300 555,822	4,31%
BTA 10-2018-5,5%	100	96 450,000	100 269,658	1,44%
BTA 10-2015-5%	100	98 300,000	101 431,507	1,45%
Titres des Organismes de Placement Collectif		**723,127**	**708,680**	**0,01%**
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	708,680	0,01%
Total		**6 114 697,662**	**6 267 802,684**	**89,82%**

Pourcentage par rapport au total des Actifs	88,82%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 278.270,714 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	*Valeur nominale*	*Coût d'acquisition*	*Valeur au 30/06/2012*	*% Actif net*
Dépôt à vue		***24 202,792***	***28 375,634***	***0,41%***
AMEN BANK		*24 202,792*	*28 375,634*	*0,41%*
Billet de trésorerie	***250 000***	***249 213,108***	***249 895,080***	***3,58%***
Tunisie Factoring au 05/07/2012 (au taux 4,74%)	*250 000*	*249 213,108*	*249 895,080*	*3,58%*
Total général		**273 415,900**	**278 270,714**	***3,99%***
Pourcentage par rapport au total des Actifs		**3,94%**		

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 68.000,441 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012, contre D : 66.154,893 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2012	**Trimestre 2 2011**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	55 015,783	59 553,872
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTA)	12 956,756	6 570,858
Dividendes		
Revenus des Titres OPCVM		
- des titres OPCVM	27,902	30,163
TOTAL	**68 000,441**	**66 154,893**

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 : 4.938,369, contre D : 18.396,478 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
Intérêts des billets de trésorerie	1 654,994	-
Intérêts des dépôts à vue	3 283,375	6 508,125
Intérêts des certificats de dépôt	-	11 888,353
TOTAL	**4 938,369**	**18 396,478**

Note 8 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 30 Juin 2012 un solde de D : 1.016,662, contre D : 0,394 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	30/06/2012	30/06/2011
Ventes titres BTA à recevoir	1016,325	-
Autres	0,337	0,394
Total	**1 016,662**	**0,394**

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2012 à D : 75.491,527 contre D : 16.749,931 au 30.06.2011 et se détaille ainsi :

	30/06/2012	30/06/2011
Solde des souscriptions et rachats de la journée du 29 Juin 2012	62 518,228	-
Smart Asset Management	4 420,630	5 762,760
Maxula Bourse	6 630,944	8 644,140
Rémunération du dépositaire	1 921,725	2 343,031
Total	**75 491,527**	**16 749,931**

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2012 à D : 2.805,745 contre D : 7.200,749 au 30.06.2011, et se détaille ainsi :

	30/06/2012	30/06/2011
Redevance du CMF	579,167	816,471
Retenue à la source sur commissions	2 149,064	5 227,703
Autres	77,514	1 156,575
Total	**2 805,745**	**7 200,749**

Note 11 : 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 : 15.474,113 contre D : 19.804,838 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	30/06/2012	30/06/2011
Commission de gestion	5 192,485	6 770,335
Commission de distribution	7 788,728	10 155,503
Commission de dépôt	2 492,900	2 879,000
Total	**15 474,113**	**19 804,838**

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2012 à D : 2.052,805 contre D : 2.415,380 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	30/06/2012	30/06/2011
Redevance du CMF	1 833,510	2 390,660
Commissions bancaires	219,295	24,720
Total	**2 052,805**	**2 415,380**

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Juin 2012, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2011	
Montant	8 411 525,539
Nombre de titres	83 347
Nombre d'actionnaires	175
Souscriptions réalisées	
Montant	5 373 139,033
Nombre de titres émis	53 241
Nombre d'actionnaires nouveaux	120
Rachats effectués	
Montant	(6 914 908,463)
Nombre de titres rachetés	(68 517)
Nombre d'actionnaires sortants	(134)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	3 917,447
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 512,199)
Régularisation des sommes non distribuables	(117,163)

Capital au 30-06-2012

Montant	6 870 044,194
Nombre de titres	68 071
Nombre d'actionnaires	161

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

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

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société ***Millenium Obligataire SICAV*** au 30 Juin 2012, qui font apparaitre un actif net de ***16.189.022*** pour un capital de ***15.906.740*** Dinars et une valeur liquidative égale à ***103,749*** Dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que le total des dépôts à terme, des dépôts à vue et des disponibilités de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, s'élèvent au 30 juin 2012 à 3.660.817 dinars, soit 22,57% de son actif.

En application des dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, le maximum toléré est de 20% de l'actif.

Le commissaire aux comptes :

Baker Tilly Tunisie membre de
Baker Tilly France et Baker Tilly International

Lamjed Ben Mbarek

Associé

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2012
(Unité : en D.T.)

ACTIF	Note	AU 30/06/2012	AU 30/06/2011	AU 31/12/2011
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	**12 559 670**	**12 490 440**	**13 799 273**
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		773 701	674 487	899 334
b - Obligations et valeurs assimilées		11 785 969	11 815 953	12 899 939
c - Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	**3 660 817**	**3 462 995**	**1 331 005**
a - Placements monétaires		3 101 808	3 031 705	1 106 748
b - Disponibilités		559 009	431 290	224 257
AC 3 - Créances d'exploitation		**-**	**1 476**	**-**
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	1 476	-
b- titres de créance échus		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		**12**	**6 837**	**3 996**
a - Débiteurs divers		12	6 837	3 996
c - Immobilisations nettes		-	-	-
TOTAL ACTIF		**16 220 499**	**15 961 748**	**15 134 274**
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		**27 437**	**28 321**	**37 134**
PA 2 - Autres créditeurs divers		**4 040**	**1 238**	**1 478**
TOTAL PASSIF		**31 477**	**29 559**	**38 612**
ACTIF NET	4-1-3	**16 189 022**	**15 932 189**	**15 095 662**
CP 1 - Capital		**15 906 740**	**15 650 687**	**14 600 472**
CP 2 - Sommes distribuables		**282 282**	**281 502**	**495 190**
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		90	330	308
b - Sommes distribuables de l'exercice		282 192	281 172	494 882
ACTIF NET		**16 189 022**	**15 932 189**	**15 095 662**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**16 220 499**	**15 961 748**	**15 134 274**

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2012
(Unité : en D.T.)

	Note	Période du *01/04/2012* *Au* *30/06/2012*	Période du *01/01/2012* *Au* *30/06/2012*	Période du *01/04/2011* *Au* *30/06/2011*	Période du *01/01/2011* *Au* *30/06/2011*	Période du *01/01/2011* *Au* *31/12/2011*
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	**158 997**	**296 561**	**142 290**	**283 793**	**565 365**
a – Dividende		30 284	30 284	7 109	7 109	7 110
b - Revenus des obligations et autres valeurs		128 713	266 277	135 181	276 684	558 255
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	**14 727**	**23 421**	**14 203**	**30 117**	**73 724**
a - Revenus des bons de tresor		-	-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		1 018	1 652	531	964	3 420
d - Interets sur comptes courants		794	2 032	-	-	273
e - Revenu des autres placements monétaires		12 915	19 737	13 672	29 153	70 031
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**173 724**	**319 982**	**156 493**	**313 910**	**639 089**
CH 1 - Charges de gestion des placements		**-22 388**	**-43 910**	**-20 914**	**-43 076**	**-92 100**
REVENU NET DES PLACEMENTS		**151 336**	**276 072**	**135 579**	**270 834**	**546 989**
CH 2 Autres charges		**-7 791**	**-15 436**	**-7 542**	**-15 276**	**-31 744**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**143 545**	**260 636**	**128 037**	**255 558**	**515 245**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		**28 387**	**21 556**	**14 684**	**25 614**	**-20 363**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**171 932**	**282 192**	**142 721**	**281 172**	**494 882**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**-28 387**	**-21 556**	**-14 684**	**-25 614**	**20 363**
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		**-26 774**	**-24 335**	**-9 699**	**-22 771**	**-22 259**
Variation des plus (ou moins) values potent./titres		-27 862	-23 500	-8 590	-22 412	-16 274
Var. plus (ou moins) values réalisées/ces de titres		1 088	-419	-402	392	-3 852
Frais de négociation		-	-416	-707	-751	-2 133
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**116 771**	**236 301**	**118 338**	**232 787**	**492 986**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL
ARRETE AU 30 Juin 2012
(Unité : en D.T.)

	Période du 01/04/2012 Au 30/06/2012	*Période du* 01/01/2012 Au 30/06/2012	*Période du* 01/04/2011 Au 30/06/2011	*Période du* 01/01/2011 Au 30/06/2011	*Période du* 01/01/2011 Au 31/12/2011
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**116 771**	**236 301**	**118 338**	**232 787**	**492 986**
a - Résultat d'exploitation	143 545	260 636	128 037	255 558	515 245
b - Variation des +/- values potent./titres	-27 862	-23 500	-8 590	-22 412	-16 274
c - +/- values réalisées/cession de titres	1 088	-419	-402	392	-3 852
d - Frais de négociation de titres	0	-416	-707	-751	-2 133
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	**-495 190**	**-495 190**	**-537 292**	**-537 292**	**-537 292**
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**2 546 242**	**1 352 249**	**-481 071**	**978 649**	**-118 077**
a - Souscriptions	**15 485 257**	**29 511 067**	**6 208 467**	**13 699 451**	**33 578 559**
- Capital	15 432 400	28 664 000	6 243 500	13 282 200	32 244 900
- Régularisation des sommes non distribuables	322 875	601 639	131 223	284 128	681 553
- Régularisation des sommes distribuables	-270 018	245 428	-166 256	133 123	652 106
b - Rachats	**-12 939 015**	**-28 158 818**	**-6 689 538**	**-12 720 802**	**-33 696 636**
- Capital	-13 005 100	-27 361 100	-6 677 500	-12 348 100	-32 340 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-271 344	-573 936	-142 248	-265 523	-684 475
- Régularisation des sommes distribuables	337 429	-223 782	130 210	-107 179	-672 161
VARIATION DE L'ACTIF NET	**2 167 823**	**1 093 360**	**-900 025**	**674 144**	**-162 383**
AN 4 - ACTIF NET					
a - en début de période	14 021 200	15 095 662	16 832 213	15 258 045	15 258 045
b - en fin de période	16 189 023	16 189 023	15 932 189	15 932 189	15 095 662
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a - en début de période	131 768	143 012	157 644	143 963	143 963
b - en fin de période	156 041	156 041	153 304	153 304	143 012
VALEUR LIQUIDATIVE	**103,749**	**103,749**	**103,925**	**103,925**	**105,555**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	**0,75%**	**1,57%**	**0,83%**	**1,57%**	**3,11%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2012

1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Millenium Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 aout 1988 telle que modifié par la loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, la loi n° 95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 22 juin 2001, et a reçu l'agrément du ministére des finances le 13 juin 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

La gestion du portefeuille titres de la ***Millenium Obligataire SICAV*** est assurée par la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La banque Internationale Arabe de Tunisie (B.I.A.T) a été désignée dépositaire des titres et fonds de la ***Millenium Obligataire SICAV***, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- ✓ De 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6 000 DT
- ✓ De 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- ✓ Au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

2. Référentiel comptable

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2012 ont été établis conformément aux dispositsions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999..

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société ***Millenium Obligataire SICAV*** et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

3. Bases de mesure et principes comptables pertinents

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

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

3.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus au moins valus potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date du 30/06/2012.

3.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et les valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2012 ou par rapport à la date antérieure la plus récente.
La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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 comporennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

3.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

4.1. Note explicatives du bilan

4-1.1 Portefeuille Titres :

Le portefeuille-titres est arrêté au 30 Juin 2012 à 12.559.670 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% actif
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE				
EO ATL 2007/1	50	1 001	1 043	0,01%
EO BTE 2009	100	8 000	8 266	0,05%
EO BTE 2009	4 900	388 080	401 874	2,48%
EO BTE 2009	100	8 000	8 266	0,05%
EO BTE 2011	5 500	550 000	558 381	3,44%
EO CIL 2009/1	1 600	96 000	100 005	0,62%
EO CIL 2010/1	4 600	368 000	382 231	2,36%
EO CIL 2010/2	5 000	400 000	411 326	2,54%
EO HL 2008/1	5 000	100 000	100 756	0,62%
EO HL 2009/1	3 000	180 000	186 569	1,15%
EO MEUBLATEX 2010-B	1 500	150 000	151 172	0,93%
EO PANOBOIS 2007-C	500	30 000	30 350	0,19%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 146	0,04%
EO TL 2007-2 F	300	6 060	6 146	0,04%
EO TL 2008-1	100	2 000	2 000	0,01%
EO TL SUB 2009	4 150	249 000	257 610	1,59%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 207	0,04%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 207	0,04%
EO TL2011-3	6 000	600 000	611 815	3,77%
EO UIB 2009/1	1 000	90 000	94 028	0,58%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 403	0,06%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 403	0,06%
EO UIB 2009/1	870	78 300	81 804	0,50%
ES ATL 2008	10 000	1 000 000	1 048 044	6,46%
ES CIL 2008	3 000	300 000	307 987	1,90%
ES TL 2007	5 000	100 000	105 141	0,65%
ES TL 2007	2 000	40 400	42 072	0,26%
ES TL 2007	200	4 001	4 206	0,03%
Total		**4 784 902**	**4 938 458**	**30,45%**
FCC-BIAT-1-P2 15/08/2012	300	268 172	269 521	1,66%
FCC-BIAT2-P301	300	300 000	301 667	1,86%
Total		**568 172**	**571 188**	**3,52%**

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% actif
B0316	100	103 530	103 200	0,64%
B0319	500	521 500	521 323	3,21%
B0319	100	104 330	104 300	0,64%
B0319	100	104 030	104 097	0,64%
B0319	290	295 887	298 400	1,84%
B0319	300	306 240	308 802	1,90%
B0319	300	306 390	308 915	1,90%
B0319	300	306 540	309 027	1,91%
B0319	300	306 690	309 140	1,91%
B0319	210	214 788	216 477	1,33%
B0717	475	529 625	534 470	3,30%
B0717	1 500	1 650 000	1 685 458	10,39%
B0822	300	288 000	300 992	1,86%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	378 254	2,33%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	37 262	0,23%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	56 766	0,35%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	105 122	0,65%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 595	30 397	0,19%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	20 964	0,13%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	15 738	0,10%
Total		**5 687 805**	**5 749 104**	**35,44%**
BTZC01 11-10-16	100	55 030	75 607	0,47%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	75 472	0,47%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	75 336	0,46%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	300 804	1,85%
Total		**381 460**	**527 219**	**3,25%**
AL AMANAH OBLIGATAIRE	6 000	612 514	595 962	3,67%
FCP PROPARCO	133	133 000	177 739	1,10%
Total		**745 514**	**773 701**	**4,77%**
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		**12 167 852**	**12 559 670**	**77,43%**

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêté au 30 Juin 2012 à 3.660.817 dinars reparti comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
BTK 06/06/2013	1	480 807	481 825	2,97%
CP BIAT 10-08-2012	500	500 000	501 140	3,09%
CP BIAT 11-08-2012	1 500	1 500 000	1 503 353	9,27%
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	102 514	0,63%
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	103 008	0,64%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	102 712	0,63%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	307 256	1,89%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		**3 080 807**	**3 101 808**	**19,12%**
- DISPONIBILITES		559 009	559 009	3,45%
TOTAL GÉNÉRAL		**3 639 816**	**3 660 817**	**22,57%**

4-1.3. Capital Social

Les mouvements sur le capital de ***Millenium Obligataire SICAV*** s'analysent comme suit:

Capital au 31 Mars 2012	
Montant	13 176 800
Nombre de titres	131 768
Nombre d'actionnaires	883
Souscriptions réalisées	
Montant	15 432 400
Nombre de titres émis	154 324
Nombre d'actionnaires nouveaux	252
Rachat effectués	
Montant	13 005 100
Nombre de titres rachetés	130 051
Nombre d'actionnaires sortant	145
Capital au 30 Juin 2012	
Montant	15 604 100
Nombre de titres	156 041
Nombre d'actionnaires	990

4.2. Note explicatives Etat de résultat

4-2.1. Revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 30 Juin 2012, 158 997 dinars détaillés comme suit :

	Du 01/04/12 Au 30/06/12	**Du 01/04/11 Au 30/06/11**
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	128 713	135 181
Revenus des placements et autres valeurs	0	0
Revenus des titres OPCVM	30 284	7 109
	158 997	**142 290**

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le total de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à 14 727 dinars et présente le montant des intérêts courus

	Du 01/04/12 Au 30/06/12	**Du 01/04/11 Au 30/06/11**
Revenus des bons de trésor	0	0
Revenus des billets de trésorerie	0	0
Revenus des certificats de dépôt	1 018	531
Revenus sur comptes de dépôt	794	0
Revenus des autres placements monétaires	12 915	13 672
	14 727	**14 203**

SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30-06-2012

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du trimestre, l'actif net de SICAV SECURITY a été employé dans des actions, des obligations et des bons de trésor assimilables en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. Cette situation a été régularisée en fin de période.
- Par ailleurs, au cours du même trimestre, l'actif net de SICAV SECURITY a été employé dans des liquidités en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2012, tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

Tunis, le 31 juillet 2012

SICAV SECURITY

BILAN ARRETE au 30-06-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

			30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
	ACTIF				
AC1 -	Portefeuille titres		864 605	848 581	852 293
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	227 197	248 595	178 828
	Obligations et valeurs assimilées	3.2	637 408	599 986	673 465
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités		224 722	504 038	216 971
	Placements monétaires	3.4	220 495	270 827	180 438
	Disponibilités		4 227	233 211	36 533
AC3 -	Créances d'exploitation		552	-	-
AC4 -	Autres actifs		-	-	564
	Total Actif		1 089 879	1 352 619	1 069 828
	PASSIF				
PA1 -	Opérateurs créditeurs		1 058	957	1 067
PA2 -	Autres créditeurs divers		257	236	311
	Total Passif		1 315	1 193	1 378
	ACTIF NET				
CP1 -	Capital	3.6	1 075 322	1 332 500	1 043 212
CP2 -	Sommes distribuables		13 242	18 927	25 238
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		61	65	50
	Sommes distribuables de l'exercice		13 181	18 862	25 188
	Actif Net		1 088 564	1 351 427	1 068 450
	Total Passif et Actif Net		1 089 879	1 352 619	1 069 828

SICAV SECURITY

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-2012 au 30-06-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 -	Revenus du portefeuille titres	3.3	8 152	17 223	9 393	18 409	33 742
	Dividendes		1 152	3 084	2 335	4 324	5 376
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 000	14 139	7 058	14 085	28 366
PR2 -	Revenus des placements monétaires	3.5	1 434	2 924	873	1 873	7 115
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 586	20 147	10 266	20 281	40 857
CH1 -	Charges de gestion des placements	3.7	(3 205)	(6 357)	(2 865)	(5 810)	(13 053)
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		6 381	13 790	7 401	14 471	27 804
CH2 -	Autres charges	3.8	(295)	(591)	(282)	(600)	(1 358)
	RESULTAT D'EXPLOITATION		6 086	13 199	7 120	13 872	26 446
PR4 -	Régularisation du résultat d'exploitation		(70)	(18)	5 119	4 991	(1 258)
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 016	13 181	12 239	18 862	25 188
PR4 -	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		70	18	(5 119)	(4 991)	1 258
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		14 108	34 662	2 996	(52 881)	(77 753)
	Frais de négociation		-	(14)	(18)	(174)	(428)
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	1 690	2 836	20 896	68 741
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		20 194	49 537	12 934	(18 286)	17 006

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-2012 au 30-06-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Exercice clos le 31-12-11
AN1 -	Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	20 194	49 538	12 934	(18 286)	17 006
	Résultat d'exploitation	6 086	13 200	7 120	13 872	26 446
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	14 108	34 662	2 996	(52 881)	(77 753)
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	1 690	2 836	20 896	68 741
	Frais de négociation de titres	-	(14)	(18)	(174)	(428)
AN2 -	Distribution de dividendes	-	(24 908)	-	(23 163)	(23 163)
AN3 -	Transactions sur le capital	(6 107)	(4 516)	368 163	136 164	(182 106)
	a / Souscriptions	1 146	28 848	371 968	456 990	771 490
	Capital	1 104	28 038	378 394	462 234	777 960
	Régularisation des sommes non distribuables	33	337	(11 601)	(12 371)	(19 734)
	Régularisation des sommes distribuables	9	473	5 175	7 127	13 264
	b / Rachats	(7 253)	(33 364)	(3 805)	(320 826)	(953 596)
	Capital	(6 926)	(32 309)	(3 931)	(316 024)	(951 068)
	Régularisation des sommes non distribuables	(249)	(296)	164	2 653	17 328
	Régularisation des sommes distribuables	(78)	(759)	(38)	(7 455)	(19 856)
	Droits de sorties					
	Variation de l'actif net	14 087	20 114	381 097	94 714	(188 263)
AN4 -	Actif net					
	Début de période	1 074 477	1 068 450	970 330	1 256 713	1 256 713
	Fin de période	1 088 564	1 088 564	1 351 427	1 351 427	1 068 450
AN5 -	Nombre d'actions					
	Début de période	65 320	65 223	61 851	75 970	75 970
	Fin de période	64 956	64 956	84 963	84 963	65 223
	Valeur liquidative	16,758	16,758	15,906	15,906	16,381
AN6 -	Taux de rendement annualisé (%)	7,52%	9,42%	5,57%	-3,18%	1,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2012 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2012 un montant de 227 197 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
Premier marché	**8 839**	**57 004**	**177 420**	**16,30%**
Banque de Tunisie	2 300	5 521	26 682	2,45%
ENNAKL	2 000	21 400	23 148	2,13%
Magasin Général	175	6 181	28 019	2,57%
Monoprix	1 800	6 111	55 471	5,10%
SFBT	2 000	12 151	34 894	3,21%
AMS	564	5 640	9 206	0,85%
Titres OPCVM	**488**	**50 978**	**49 777**	**4,57%**
CAP OBLIG SICAV	488	50 978	49 777	4,57%
Total	**9 327**	**107 982**	**227 197**	**20,87%**

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2012 un montant de 637 408 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
Emprunts des sociétés :	**7 900**	**527 000**	**540 184**	**49,62%**
AIL 2008	1 000	40 000	41 563	3,82%
ATL 2009/3	600	36 000	36 742	3,38%
ATL 2006/1	500	10 000	10 023	0,92%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	101 900	9,36%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	61 098	5,61%
CIL 2008/1	500	20 000	20 872	1,92%
CIL 2010/1	1 000	80 000	83 094	7,63%
HL 2010/1	1 300	78 000	78 116	7,18%
TL 2007-1	400	8 000	8 212	0,75%
UIB 2009/1	500	45 000	47 014	4,32%
UIB 2011/1	500	50 000	51 550	4,74%
Emprunts d'état :	**100**	**95 850**	**97 224**	**8,93%**
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	97 224	8,93%
TOTAL	**8 000**	**622 850**	**637 408**	**58,55%**

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 8 152 TND pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2012 au 30-06-2012	Période du 01-01-2012 au 30-06-2012	Période du 01-04-2011 au 30-06-2011	Période du 01-01-2011 au 30-06-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des actions (dividendes)	1 152	3 084	2 335	4 324	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 000	14 139	7 058	14 085	28 366
Total	**8 152**	**17 223**	**9 393**	**18 409**	**33 742**

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2012 à 220 495 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
Placement à terme	220	220 000	220 495	20,26%
Total	**220**	**220 000**	**220 495**	**20,26%**

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 434 TND pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du second trimestre 2012 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2012 au 30-06-2012	Période du 01-01-2012 au 30-06-2012	Période du 01-04-2011 au 30-06-2011	Période du 01-01-2011 au 30-06-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des autres placements	1 434	2 924	873	1 873	7 115
Total	**1 434**	**2 924**	**873**	**1 873**	**7 115**

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 14 087 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	8 070
Variation de la part Revenu	6 017
Variation de l'Actif Net	14 087

Les mouvements sur le capital au cours du 2ème trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-04-2012		
	Montant:	1 044 764
	Nombre de titres:	65 320
	Nombre d'actionnaires :	73
Souscriptions réalisées		
	Montant:	1 104
	Nombre de titres émis:	69
	Nombre d'actionnaires nouveaux :	1
Rachats effectués		
	Montant:	6 926
	Nombre de titres rachetés:	433
	Nombre d'actionnaires sortant:	4
Capital au 30-06-2012		
	Montant:	1 038 942 *
	Nombre de titres:	64 956
	Nombre d'actionnaires :	70

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-04-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-06-2012).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	1 038 942
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	34 662
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 690
Frais de négociation	-14
Régularisation des sommes non distribuables de la période	42
Capital au 30-06-2012	1 075 322

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 est de 3 205 TND.

3.8- Note sur les autres charges

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