



# Bulletin Officiel

N° 4227 Mercredi 07 Novembre 2012

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

## SOMMAIRE

<b>COMMUNIQUE DU CMF</b>	2
<b>AVIS DES SOCIETES</b>	
<b>PROROGATIONS DE LA DUREE DE VIE</b>	
MAC CROISSANCE FCP	2
MAC EQUILIBRE FCP	3
MAC EPARGNANT FCP	3
<b>CHANGEMENT D'ADRESSE</b>	
INI	4
TSI	4
<b>EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE</b>	
TUNISIE LEASING 2012-2	5-9
<b>COURBE DES TAUX</b>	10
<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	11-12
<b>ANNEXE I</b>	
SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 - 09 - 2012	
CAP OBLIG SICAV	
SICAV SECURITY	
MAXULA PLACEMENT SICAV	
FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	

## COMMUNIQUE DU CMF

Le CMF porte à la connaissance des actionnaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES & de la BANQUE DE TUNISIE que dans le cadre de la cession des blocs d'actions détenus directement et indirectement par l'Etat Tunisien, le comité de pilotage réuni le vendredi 02 novembre 2012 au Ministère des Finances, en vue de valider les réponses aux questions des investisseurs potentiels et la version finale de l'acte de cession, a demandé de suspendre les titres ENNAKL et BT de la cotation et ce à partir du lundi 05 novembre 2012.

2012 - AC - 63

## AVIS DES SOCIETES

### Prorogation de la durée de vie

## MAC CROISSANCE FCP

**Fonds Commun de Placement**

**Agrément du CMF N°02-2005 du 16 février 2005**

**Adresse : Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis**

MAC SA intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de MAC CROISSANCE FCP, informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni le 02 mai 2012 a décidé de proroger la durée de vie dudit FCP de 7 ans à 99 ans.

Le prospectus de MAC CROISSANCE FCP mis à jour sous le numéro 05-0513/A001 ainsi que le règlement intérieur du fonds mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du gestionnaire MAC SA intermédiaire en bourse sis au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

2012 - AS - 1393

**AVIS DES SOCIETES**

Prorogation de la durée de vie

**MAC EPARGNANT FCP**

**Fonds Commun de Placement**

**Agrément du CMF N°01-2005 du 16 février 2005**

**Adresse : Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis**

MAC SA intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de MAC EPARGNANT FCP, informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni le 02 mai 2012 a décidé de proroger la durée de vie dudit FCP de 7 ans à 99 ans.

Le prospectus de MAC EPARGNANT FCP mis à jour sous le numéro 05-0511/A001 ainsi que le règlement intérieur du fonds mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du gestionnaire MAC SA intermédiaire en bourse sis au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

2012 - AS - 1394



Prorogation de la durée de vie

**MAC EQUILIBRE FCP**

**Fonds Commun de Placement**

**Agrément du CMF N°03-2005 du 16 février 2005**

**Adresse : Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis**

MAC SA intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de MAC EQUILIBRE FCP, informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni le 02 mai 2012 a décidé de proroger la durée de vie dudit FCP de 7 ans à 99 ans.

Le prospectus de MAC EQUILIBRE FCP mis à jour sous le numéro 05-0512/A001 ainsi que le règlement intérieur du fonds mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du gestionnaire MAC SA intermédiaire en bourse sis au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

2012 - AS - 1395

**AVIS DES SOCIETES**

**CHANGEMENT D'ADRESSE**

La société d'intermédiation en bourse « Intermédiaire International »- INI- informe sa clientèle et ses confrères que son siège social a été transféré au rue du **Lac Turkana**, « **Immeuble les Reflets du Lac** », **Les berges du Lac, 1053**.

Les nouvelles coordonnées téléphoniques sont :

**Téléphone : 71 219 116**

**Fax : 71 219 478**

---

2012 - AS - 1389

— \*\* —

**CHANGEMENT D'ADRESSE**

La société Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation-**TSI**, intermédiaire en bourse, informe sa clientèle et ses confrères, que son siège social a été transféré au **Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1080 Tunis** (En face de l'INSAT).

Les nouvelles coordonnées téléphoniques sont:

-Standard téléphonique (LG) : 71 822 555

-Téléphone vocal : 71 822 417

-Fax : 71 822 418

---

2012 - AS - 1390

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2012 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2013. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « Tunisie Leasing 2012-2 »

#### DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 24/05/2011 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le 26/04/2012 a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « TL 2012-2 » d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+1% brut l'an au minimum et TMM+2,25% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 5,75% brut l'an au minimum et 6,75% brut l'an au maximum pour le taux fixe avec précision que : « les taux et la durée seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ».

A cet effet, la Direction Générale a fixé les durées de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- Catégorie A : 6,30% brut l'an et/ou TMM+1,75% sur 5 ans.
- Catégorie B : 6,40% brut l'an sur 7 ans avec 2 années de grâce.

#### RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

L'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2012-2 » est d'un montant de 20 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 Millions de dinars, divisé en 200 000 obligations, susceptibles d'être portés à 300 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « Tunisie Leasing 2012-2 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

#### Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **12/11/2012** et clôturées sans préavis au plus tard le **15/01/2013**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 Dt) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15/01/2013**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15/01/2013**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **08/02/2013** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

- Suite -

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **12/11/2012** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul, Kélibia, Monastir et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**But de l'émission :**

TUNISIE LEASING, de part son statut d'établissement de crédit, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

TUNISIE LEASING a prévu pour l'année 2012 des mises en force qui s'élèvent à 299 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 110 millions de dinars par des emprunts obligataires (dont 20 millions susceptibles d'être portés à 30 millions de dinars, objet de la présente émission), 96 millions de dinars par d'autres emprunts à moyen terme et par l'encaissement des crédits de leasing accordés durant les années passées.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

**Nature, forme et délivrance des titres :**

Dénomination de l'emprunt : « TUNISIE LEASING 2012-2 »

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des obligations : Les obligations seront nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire

La législation sous laquelle les titres sont créés : Code des sociétés commerciales, livre 4, titre1, sous titre 5 chapitre 3 : des obligations.

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par l'intermédiaire mandaté agréé (TUNISIE VALEURS).

**Prix de souscription et d'émission :** 100 dinars par obligation, payables à la souscription. Les intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 15/01/2013, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 15/01/2013, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 15/01/2013 et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :** A la souscription.

**Taux d'intérêts :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2012-2» seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

**Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans**

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,75% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 175 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.

- Suite -

- Taux fixe : 6,30% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans avec 2 années de grâce**

Taux fixe de 6,40% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. L'emprunt sera amorti en totalité le 15/01/2018 pour la catégorie A et le 15/01/2020 pour la catégorie B.

**Prix de remboursement** : le prix de remboursement est de 100DT par obligation.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 15/01 de chaque année.

Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le 15/01/2014.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le 15/01/2014 et le premier remboursement en capital aura lieu le 15/01/2016.

La dernière échéance est prévue pour le 15/01/2018 pour la catégorie A et le 15/01/2020 pour la catégorie B. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)** : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 6,30% l'an (pour la catégorie A) et 6,40% l'an (pour la catégorie B).

**Marge actuarielle (souscription à taux variable)** : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de septembre qui est égale à 3,535% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,285%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,75% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale, durée de vie moyenne et durée de l'emprunt :**

Durée totale: Les obligations «TUNISIE LEASING 2012-2» sont émises selon deux catégories : une catégorie A sur une durée de 5 ans et une catégorie B sur une durée de 7 ans avec deux années de grâce.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 3 ans pour la catégorie A et 5 ans pour la catégorie B.

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,773 années (pour la catégorie A) et 4,387 années (pour la catégorie B).

- Suite -

**Mode de placement :** L'emprunt obligataire «TUNISIE LEASING 2012-2» est émis par Appel Public à l'Epargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Nabeul, Kélibia, Sfax, Sousse, Monastir, et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Notation de la société:** En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 21 novembre 2011, cette surveillance négative a été levée sur les notes à long et court terme attribuées à Tunisie Leasing.

Dans la lettre de notation du 9 août 2012, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing à BBB+(tun) et sa note à court terme à F2(tun), avec perspective stable.

**Notation de l'emprunt:** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+ (tun) à l'emprunt objet de la présente émission en date du 24 octobre 2012.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes + et – marquent des nuances de qualité.

TUNISIE LEASING s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière.

**Organisation de la représentation des obligataires :** Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 Dt) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

- Suite -

## RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

### **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2012-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

**Marché des titres :** Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «TUNISIE LEASING 2012-2» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2012-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°12 du 25/10/2012, d'un document de référence « Tunisie Leasing 2012 » enregistré auprès du CMF en date 25/10/2012 sous le n°11-009 et des indicateurs d'activité de Tunisie Leasing relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2012, pour placement sollicité après le 20 janvier 2013.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène, TUNISIE VALEURS, Imme Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse, et sur le site internet du C [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 seront publiés au bulletin officiel du CMF au tard le 20 janvier 2013.

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 07 NOVEMBRE 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,208%		
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,213%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,222%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,228%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,239%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,245%	1 002,261
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,247%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,258%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,266%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,275%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,283%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,305%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,310%	1 015,831
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013	4,313%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,595%	1 038,997
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,735%	1 054,727
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,084%	1 039,399
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,481%		987,216
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,576%	989,845
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,712%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,884%	1 033,938
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,174%		967,120
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,178%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,183%	964,519
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,256%	1 044,314
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,262%		952,171

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	142,885	142,897		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,548	12,549		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,288	1,289		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,884	34,887		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,503	47,507		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	173,866	173,866		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	593,990	594,871		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	137,496	137,662		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	127,710	127,849		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	118,430	118,527		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	116,058	116,137		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	95,100	94,990		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	145,053	145,177		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	109,104	109,049		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	107,124	107,112		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 330,015	1 338,453		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT *	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 344,298	2 342,457		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	110,181	110,323		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	106,879	107,715		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	122,697	123,971		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 218,248	1 220,342		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	133,898	136,566		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,788	16,091		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 005,193	6 023,592		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	-	5 000,000	5 000,000		
26	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 792,697	6 796,458		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,362	2,365		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,969	1,972		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,284	1,276		
<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>								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	106,641	106,651
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	103,662	103,671
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	104,736	104,745
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	101,879	101,890
34	TUNIS O-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	102,579	102,590
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	106,140	106,148
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	103,083	103,093
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	103,035	103,045
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	103,466	103,476
39	MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	104,871	104,881
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	101,084	101,093
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	103,343	103,354
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	103,213	103,222
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,900	105,909
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	104,913	104,923
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	101,957	101,966
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,850	101,859
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	103,687	103,696
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	101,810	101,820
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	102,840	102,849
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	103,594	103,604
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	101,716	101,726
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	103,315	103,324
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	104,017	104,026
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	101,424	101,434

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,403	10,404
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	102,768	102,778
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,916	102,926
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	100,392	100,526
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	73,768	73,930
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	157,976	158,018
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1569,809	1569,823
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,828	114,763
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,085	114,962
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	95,823	95,400
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,935	16,935
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	276,951	277,363
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	43,513	43,575
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 610,678	2 609,091
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	82,818	82,693
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	60,060	60,058
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	102,311	102,255
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	114,937	114,879
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	107,570	107,517
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,651	11,658
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,698	12,709
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	16,302	16,328
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	16,574	16,571
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	12,886	12,872
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,946	10,940
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,661	10,657
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,704	10,701
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	130,152	129,741
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	129,020	128,748
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,334	11,304
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	119,385	119,128
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	20,955	20,941
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	93,219	93,258
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	93,542	93,607
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	98,712	98,632
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	102,306	101,619
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	101,215	100,858
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	101,155	100,796
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	100,270	100,241
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	117,014	116,816
95	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	143,763	143,805
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,483	11,536
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	123,616	123,373
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	118,421	118,505
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,189	106,271
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	104,806	105,037
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	192,227	191,823
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	167,154	167,012
103	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	144,715	144,677
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 562,708	10 527,039
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	224,577	224,327
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	146,461	146,783
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 614,265	1 621,158
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	115,466	116,439
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	94,994	95,646
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	122,405	122,361
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	9 774,727	9 785,995

\* Initialement dénommé FCP AXIS CAPITAL PROTEGE

BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER8, 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 fériésPrix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en susLe Président du CMF  
Mr. Salah EssayelIMPRIMERIE  
du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

# **CAP OBLIG SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2012**

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du troisième trimestre 2012, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des liquidités à des taux se situant 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 cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2012, tels qu'annexés au présent avis.

**Tunis, le 31 octobre 2012**

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young**

Fehmi LAOURINE

**BILAN ARRETE au 30-09-2012**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2011</u>	
<b><u>ACTIF</u></b>					
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 144 794</b>	<b>21 688 337</b>	<b>21 536 184</b>
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 318 481	0	0
	Obligations et valeurs assimilées		17 646 559	21 473 095	21 325 668
	Autres valeurs		179 754	215 242	210 516
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 380 209</b>	<b>5 435 262</b>	<b>7 519 547</b>
	Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 901 072	5 325 053	7 495 646
	Disponibilités		479 137	110 209	23 901
<b>AC4</b>	<b>Autres actifs</b>		0	11 271	11 271
<b>Total Actif</b>			<b>26 525 003</b>	<b>27 134 870</b>	<b>29 067 002</b>
<b><u>PASSIF</u></b>					
<b>PA1 -</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>		<b>18 079</b>	<b>19 253</b>	<b>22 596</b>
<b>PA2 -</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>5 457</b>	<b>5 630</b>	<b>6 191</b>
<b>Total Passif</b>			<b>23 536</b>	<b>24 883</b>	<b>28 787</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
<b>CP1 -</b>	<b>Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>25 777 215</b>	<b>26 318 892</b>	<b>27 934 645</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>		<b>724 252</b>	<b>791 095</b>	<b>1 103 570</b>
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		60	254	269
	Sommes distribuables de l'exercice		724 192	790 841	1 103 301
<b>Actif Net</b>			<b>26 501 467</b>	<b>27 109 987</b>	<b>29 038 215</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>			<b>26 525 003</b>	<b>27 134 870</b>	<b>29 067 002</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2012 au 30-09-2012**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>240 573</b>	<b>747 958</b>	<b>279 553</b>	<b>841 282</b>	<b>1 126 847</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		238 700	742 365	277 241	833 943	1 117 804
Revenus des autres valeurs		1 873	5 593	2 312	7 339	9 043
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>68 828</b>	<b>178 384</b>	<b>56 772</b>	<b>158 051</b>	<b>224 892</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>309 401</b>	<b>926 342</b>	<b>336 325</b>	<b>999 333</b>	<b>1 351 739</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>(59 143)</b>	<b>(176 532)</b>	<b>(60 600)</b>	<b>(180 198)</b>	<b>(247 752)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>250 258</b>	<b>749 810</b>	<b>275 725</b>	<b>819 135</b>	<b>1 103 988</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<b>(7 456)</b>	<b>(22 215)</b>	<b>(7 688)</b>	<b>(22 859)</b>	<b>(31 373)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>242 802</b>	<b>727 595</b>	<b>268 037</b>	<b>796 276</b>	<b>1 072 615</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>19 807</b>	<b>(3 403)</b>	<b>42 478</b>	<b>(5 434)</b>	<b>30 686</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>262 609</b>	<b>724 192</b>	<b>310 515</b>	<b>790 841</b>	<b>1 103 301</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(19 807)</b>	<b>3 403</b>	<b>(42 478)</b>	<b>5 434</b>	<b>(30 686)</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		1 251	1 251	-	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	(23 800)	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>244 053</b>	<b>705 046</b>	<b>268 037</b>	<b>796 276</b>	<b>1 072 615</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-07-2012 au 30-09-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>244 053</b>	<b>705 046</b>	<b>268 037</b>	<b>796 276</b>	<b>1 072 616</b>
Résultat d'exploitation	242 802	727 595	268 037	796 276	1 072 616
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	1 251	1 251	-	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	(23 800)	-	-	-
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>(968 561)</b>	<b>-</b>	<b>(1 136 011)</b>	<b>(1 136 011)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>1 137 143</b>	<b>(2 273 234)</b>	<b>2 261 629</b>	<b>(2 010 107)</b>	<b>(358 218)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>7 355 595</b>	<b>32 843 856</b>	<b>12 778 102</b>	<b>26 797 064</b>	<b>38 538 601</b>
Capital	7 197 209	32 162 088	12 469 007	26 065 773	37 418 548
Régularisation des sommes non distribuables	(6 952)	(24 116)	-	-	-
Régularisation des sommes distribuables	165 338	705 884	309 095	731 291	1 120 053
<b>b / Rachats</b>	<b>(6 218 452)</b>	<b>(35 117 090)</b>	<b>(10 516 473)</b>	<b>(28 807 171)</b>	<b>(38 896 819)</b>
Capital	(6 078 772)	(34 295 708)	(10 249 877)	(28 057 846)	(37 794 869)
Régularisation des sommes non distribuables	5 848	22 854	-	-	-
Régularisation des sommes distribuables	(145 528)	(844 236)	(266 596)	(749 324)	(1 101 950)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 381 196</b>	<b>(2 536 748)</b>	<b>2 529 666</b>	<b>(2 349 842)</b>	<b>(421 613)</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
Début de période	25 120 271	29 038 215	24 580 320	29 459 828	29 459 828
Fin de période	26 501 467	26 501 467	27 109 987	27 109 987	29 038 215
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
Début de période	246 222	278 663	240 408	282 417	282 417
Fin de période	257 379	257 379	262 545	262 545	278 663
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,967</b>	<b>102,967</b>	<b>103,258</b>	<b>103,258</b>	<b>104,205</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,49%</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,86%</b>	<b>3,80%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2012 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché du 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

**2.3- Cession des placements**

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

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

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

**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2012 de titres OPCVM, d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2012 à 19 144 794 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif net
<b><u>Titres OPCVM</u></b>	<b>12 409</b>	<b>1 317 230</b>	<b>1 318 481</b>	<b>4,98%</b>
SANADET SICAV	12 409	1 317 230	1 318 481	4,98%
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>145 100</b>	<b>17 353 750</b>	<b>17 646 559</b>	<b>66,59%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>10 000</b>	<b>9 913 000</b>	<b>10 084 178</b>	<b>38,05%</b>
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 114 612	30,62%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 969 566	7,43%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>135 100</b>	<b>7 440 750</b>	<b>7 562 381</b>	<b>28,54%</b>
AIL 2008	7 000	140 000	140 022	0,53%
ATB 2007-1	3 000	206 250	209 008	0,79%
ATL 2006/1	16 000	320 000	324 928	1,23%
ATL 2008/1	5 000	100 000	101 769	0,38%
CIL 2008/1	9 500	190 000	190 898	0,72%
SIHM2008	3 000	180 000	180 481	0,68%
STM2007	5 000	200 000	200 285	0,76%
TL 2007-1	4 600	92 000	95 647	0,36%
TL 2007-2	3 000	60 000	62 105	0,23%
UIB 2009/1	2 500	212 500	214 570	0,81%
HL 2010/1	3 000	180 000	182 174	0,69%
HL 2010/2	2 000	160 000	165 910	0,63%
BTE 2010	2 000	160 000	160 206	0,60%
CIL 2010/1	9 000	540 000	543 917	2,05%
CIL 2010/2	2 000	160 000	166 259	0,63%
ATL 2010/1	10 000	600 000	603 657	2,28%
ATL 2010/2	5 000	500 000	516 592	1,95%
EWL 2010	20 000	1 600 000	1 650 513	6,23%
UIB 2011-1	1 000	90 000	90 318	0,34%
CIL 2012/1	2 500	250 000	256 082	0,97%
BTK 2012/1	10 000	1 000 000	1 005 384	3,79%
BTK 2012/1*	10 000	500 000	501 656	1,89%
<b><u>FCC</u></b>	<b>200</b>	<b>178 859</b>	<b>179 754</b>	<b>0,68%</b>
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	178 859	179 754	0,68%
<b>Total</b>	<b>157 709</b>	<b>18 849 839</b>	<b>19 144 794</b>	<b>72,24%</b>

### 3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 totalisent 240 573 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des obligations de sociétés	83 434	103 763	419 526
Revenus des Emprunts de l'Etat	155 266	173 478	698 278
Revenus des FCC	1 873	2 312	9 043
<b>Total</b>	<b>240 573</b>	<b>279 553</b>	<b>1 126 847</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2012 à 6 901 072 DT contre 7 071 130 DT au 30-06-2012. Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30-09-2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% actif net
Placement à terme	4 900	4 900 000	4 932 853	18,61%
Bons de Trésor court terme	2 000	1 918 351	1 968 219	7,43%
<b>Total</b>	<b>6 900</b>	<b>6 818 351</b>	<b>6 901 072</b>	<b>26,04%</b>

### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 68 828 DT pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme ainsi que sur les bons de trésors cessibles au titre du troisième trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31/12/2011
Revenus des placements à terme	52 436	56 772	222 863
Revenus des BTC	16 392	0	2 029
<b>Total</b>	<b>68 828</b>	<b>56 772</b>	<b>224 892</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 1 381 196 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 118 584
Variation de la part Revenu	262 612
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>1 381 196</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01-07-2012

Montant:	24 682 588
Nombre de titres:	246 222
Nombre d'actionnaires :	627

#### Souscriptions réalisées

Montant:	7 197 209
Nombre de titres émis:	71 796
Nombre d'actionnaires nouveaux :	109

#### Rachats effectués

Montant:	-6 078 772
Nombre de titres rachetés:	60 639
Nombre d'actionnaires sortant:	100

#### Capital au 30-09-2012

Montant:	25 801 025 *
Nombre de titres:	257 379
Nombre d'actionnaires :	636

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-09-2012).

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

<b>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</b>	<b>25 801 025</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 251
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-23 800
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-1 261
<b>Capital au 30-09-2012</b>	<b>25 777 215</b>

### 3.6- 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 CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 59 143 DT au cours de la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012.

### 3.7- Note sur les autres charges

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

## **SICAV SECURITY**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 30-09-2012**

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 30-09-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du troisième trimestre 2012, l'actif de SICAV SECURITY a été employé en des liquidités à des taux se situant 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 cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2012, tels qu'annexés au présent avis.

**Tunis, le 31 octobre 2012**

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE au 30-09-2012**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

		30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>		<b>871 571</b>	<b>946 214</b>	<b>852 293</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	225 494	254 909	178 828
Obligations et valeurs assimilées	3.2	646 077	691 305	673 465
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>222 605</b>	<b>361 383</b>	<b>216 971</b>
Placements monétaires	3.4	105 420	357 713	180 438
Disponibilités		117 185	3 670	36 533
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	<b>563</b>	<b>564</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 094 176</b>	<b>1 308 160</b>	<b>1 069 828</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		992	1 279	1 067
PA2 - Autres créditeurs divers		267	328	311
<b>Total Passif</b>		<b>1 259</b>	<b>1 607</b>	<b>1 378</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.6</b>	<b>1 073 143</b>	<b>1 281 313</b>	<b>1 043 212</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>19 774</b>	<b>25 240</b>	<b>25 238</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		62	62	50
Sommes distribuables de l'exercice		19 712	25 178	25 188
<b>Actif Net</b>		<b>1 092 917</b>	<b>1 306 553</b>	<b>1 068 450</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 094 176</b>	<b>1 308 160</b>	<b>1 069 828</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2012 au 30-09-2012**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.3</b>	<b>8 337</b>	<b>25 559</b>	<b>7 895</b>	<b>26 303</b>	<b>33 742</b>
Dividendes		1 793	4 877	1 052	5 376	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 544	20 682	6 843	20 928	28 366
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5</b>	<b>1 767</b>	<b>4 692</b>	<b>3 998</b>	<b>5 870</b>	<b>7 115</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 104</b>	<b>30 251</b>	<b>11 893</b>	<b>32 174</b>	<b>40 857</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.7</b>	<b>(3 265)</b>	<b>(9 623)</b>	<b>(4 040)</b>	<b>(9 850)</b>	<b>(13 053)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 839</b>	<b>20 628</b>	<b>7 852</b>	<b>22 323</b>	<b>27 804</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.8</b>	<b>(300)</b>	<b>(891)</b>	<b>(369)</b>	<b>(969)</b>	<b>(1 358)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 539</b>	<b>19 739</b>	<b>7 483</b>	<b>21 355</b>	<b>26 446</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(6)</b>	<b>(27)</b>	<b>(1 167)</b>	<b>3 824</b>	<b>(1 258)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 533</b>	<b>19 712</b>	<b>6 316</b>	<b>25 178</b>	<b>25 188</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>6</b>	<b>27</b>	<b>1 167</b>	<b>(3 824)</b>	<b>1 258</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(1 795)	32 868	7 984	(44 897)	(77 753)
Frais de négociation		-	(14)	-	(174)	(428)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	1 690	(19)	20 878	68 741
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>4 744</b>	<b>54 283</b>	<b>15 448</b>	<b>(2 838)</b>	<b>17 006</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-2012 au 30-09-2012**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
<b>AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</b>	<b>4 744</b>	<b>54 283</b>	<b>15 448</b>	<b>(2 838)</b>	<b>17 006</b>
Résultat d'exploitation	6 539	19 739	7 483	21 355	26 446
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(1 795)	32 868	7 984	(44 897)	(77 753)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	1 690	(19)	20 878	68 741
Frais de négociation de titres	-	(14)	-	(174)	(428)
<b>AN2 - Distribution de dividendes</b>	<b>-</b>	<b>(24 908)</b>	<b>-</b>	<b>(23 163)</b>	<b>(23 163)</b>
<b>AN3 - Transactions sur le capital</b>	<b>(391)</b>	<b>(4 908)</b>	<b>(60 322)</b>	<b>75 841</b>	<b>(182 106)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>-</b>	<b>28 847</b>	<b>279 926</b>	<b>736 916</b>	<b>771 490</b>
Capital	-	28 038	281 465	743 699	777 960
Régularisation des sommes non distribuables	-	337	(6 921)	(19 292)	(19 734)
Régularisation des sommes distribuables	-	472	5 382	12 509	13 264
<b>b / Rachats</b>	<b>(391)</b>	<b>(33 755)</b>	<b>(340 248)</b>	<b>(661 075)</b>	<b>(953 596)</b>
Capital	(368)	(32 677)	(342 094)	(658 118)	(951 068)
Régularisation des sommes non distribuables	(15)	(311)	8 398	11 050	17 328
Régularisation des sommes distribuables	(8)	(767)	(6 552)	(14 007)	(19 856)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>4 353</b>	<b>24 467</b>	<b>(44 874)</b>	<b>49 840</b>	<b>(188 263)</b>
<b>AN4 - Actif net</b>					
Début de période	1 088 564	1 068 450	1 351 427	1 256 713	1 256 713
Fin de période	1 092 917	1 092 917	1 306 553	1 306 553	1 068 450
<b>AN5 - Nombre d'actions</b>					
Début de période	64 956	65 223	84 963	75 970	75 970
Fin de période	64 933	64 933	81 215	81 215	65 223
<b>Valeur liquidative</b>	<b>16,831</b>	<b>16,831</b>	<b>16,088</b>	<b>16,088</b>	<b>16,381</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>1,72%</b>	<b>6,84%</b>	<b>4,53%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>1,30%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2012 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 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente 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 30-09-2012 un montant de 225 494 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif
<b>Premier marché</b>	<b>9 149</b>	<b>57 096</b>	<b>175 261</b>	<b>16,02%</b>
Banque de Tunisie	2 300	5 521	28 748	2,63%
ENNAKL	2 000	21 400	26 492	2,42%
Magasin Général	175	6 181	27 477	2,51%
Monoprix	1 800	6 111	52 305	4,78%
SFBT	2 310	12 243	31 832	2,91%
AMS	564	5 640	8 407	0,77%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>488</b>	<b>50 978</b>	<b>50 233</b>	<b>4,59%</b>
CAP OBLIG SICAV	488	50 978	50 233	4,59%
<b>Total</b>	<b>9 637</b>	<b>108 074</b>	<b>225 494</b>	<b>20,61%</b>

#### 3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-2012 un montant de 646 077 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif
<b>Emprunts des sociétés :</b>	<b>8 600</b>	<b>539 500</b>	<b>547 744</b>	<b>50,06%</b>
AIL 2008	1 000	20 000	20 003	1,83%
ATL 2009/3	600	36 000	37 113	3,39%
ATL 2006/1	500	10 000	10 154	0,93%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	103 006	9,41%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	61 615	5,63%
CIL 2008/1	500	10 000	10 047	0,92%
CIL 2010/1	1 000	60 000	60 435	5,52%
HL 2010/1	1 300	78 000	78 942	7,21%
TL 2007-1	400	8 000	8 317	0,76%
UIB 2009/1	500	42 500	42 914	3,92%
UIB 2011/1	500	45 000	45 159	4,13%
BTK 2012/1	700	70 000	70 039	6,40%
<b>Emprunts d'état :</b>	<b>100</b>	<b>95 850</b>	<b>98 333</b>	<b>8,99%</b>
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	98 333	8,99%
<b>TOTAL</b>	<b>8 700</b>	<b>635 350</b>	<b>646 077</b>	<b>59,05%</b>

**3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 8 337 TND pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des actions (dividendes)	1 793	1 052	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 544	6 843	28 366
<b>Total</b>	<b>8 337</b>	<b>7 895</b>	<b>33 742</b>

**3.4- Note sur les placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2012 à 105 420 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif
Placement à terme	105	105 000	105 420	9,63%
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>105 000</b>	<b>105 420</b>	<b>9,63%</b>

**3.5- Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 767 TND pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du troisième trimestre 2012 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des autres placements	1 767	3 998	7 115
<b>Total</b>	<b>1 767</b>	<b>3 998</b>	<b>7 115</b>

**3.6- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 353 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-2 178
Variation de la part Revenu	6 531
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>4 353</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01-07-2012

Montant:	1 038 942
Nombre de titres:	64 956
Nombre d'actionnaires :	70

#### Souscriptions réalisées

Montant:	0
Nombre de titres émis:	0
Nombre d'actionnaires nouveaux :	0

#### Rachats effectués

Montant:	-368
Nombre de titres rachetés:	23
Nombre d'actionnaires sortant:	1

#### Capital au 30-09-2012

Montant:	1 038 574 (*)
Nombre de titres:	64 933
Nombre d'actionnaires :	69

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-09-2012).

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

<b>Capital sur la base de la part de capital de début d'exercice</b>	<b>1 038 574</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	32 868
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 690
Frais de négociation	-14
Régularisation des sommes non distribuables de la période	25
<b>Capital au 30-09-2012</b>	<b>1 073 143</b>

### 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 01-07-2012 au 30-09-2012 est de 3 265 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.

# MAXULA PLACEMENT SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Placement SICAV» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 6.164.920, un actif net de D : 6.153.390 et un bénéfice de la période de D : 30.758.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 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 Placement 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 Septembre 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 dépôts à vue représentent à la clôture de la période, 21,28% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 23 Octobre 2012

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<i>Note</i>	<i>30/09/2012</i>	<i>30/09/2011</i>	<i>31/12/2011</i>
Portefeuille-titres	4	3 736 474	2 509 700	2 932 608
Obligations et valeurs assimilées		3 488 021	2 370 489	2 792 439
Tires des Organismes de Placement Collectif		248 453	139 211	140 169
Placements monétaires et disponibilités		2 309 187	466 344	872 010
Placements monétaires	5	2 308 280	466 647	871 994
Disponibilités		907	(303)	16
Créances d'exploitation		119 258	339 452	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 164 919</b>	<b>3 315 496</b>	<b>3 804 618</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	11 013	7 558	8 014
Autres créditeurs divers	9	517	277	19 060
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>11 530</b>	<b>7 835</b>	<b>27 074</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	12	6 026 766	3 227 848	3 662 333
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		8	61	69
Sommes distribuables de la période		126 615	79 752	115 142
<b>ACTIF NET</b>		<b>6 153 389</b>	<b>3 307 661</b>	<b>3 777 544</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 164 919</b>	<b>3 315 496</b>	<b>3 804 618</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b>						
(Montants exprimés en dinars tunisiens)						
	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	35 300	103 822	25 200	80 221	107 134
Revenus des obligations et valeurs assimilées		35 300	100 331	25 200	73 763	100 676
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	3 491	-	6 458	6 458
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	8 718	18 546	7 071	33 915	39 103
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		44 018	122 368	32 271	114 136	146 237
Charges de gestion des placements	10	(11 013)	(29 826)	(7 558)	(24 322)	(32 336)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		33 005	92 542	24 713	89 814	113 901
Autres charges	11	(1 341)	(3 640)	(927)	(3 108)	(4 084)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		31 664	88 902	23 786	86 706	109 817
Régularisation du résultat d'exploitation		39 760	37 713	(14 524)	(6 954)	5 325
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		71 424	126 615	9 262	79 752	115 142
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(39 760)	(37 713)	14 524	6 954	(5 325)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(906)	(3 735)	900	(5 460)	(5 778)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	(1 053)	(865)	(1 114)	(1 114)
Frais de négociation de titres		-	(6)	-	(4)	(21)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		30 758	84 108	23 821	80 128	102 904

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	30 758	84 108	23 821	80 128	102 904
Résultat d'exploitation	31 664	88 902	23 786	86 706	109 817
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(906)	(3 735)	900	(5 460)	(5 778)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-	(1 053)	(865)	(1 114)	(1 114)
Frais de négociation de titres	-	(6)	-	(4)	(21)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(106 275)	-	(93 334)	(93 334)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	2 214 972	2 398 012	(834 055)	127 218	574 325
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	4 904 586	15 405 331	4 554 728	11 224 935	16 759 158
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 076)	(8 016)	(8 867)	(12 803)	(23 070)
- Régularisation des sommes distribuables	201 914	545 262	97 586	290 967	448 755
<b>Rachats</b>					
- Capital	(2 726 631)	(13 032 916)	(5 375 838)	(11 099 725)	(16 198 261)
- Régularisation des sommes non distribuables	3 329	4 828	10 461	13 053	22 453
- Régularisation des sommes distribuables	(162 151)	(516 477)	(112 125)	(289 209)	(434 710)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 245 729</b>	<b>2 375 845</b>	<b>(810 234)</b>	<b>114 012</b>	<b>583 895</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 907 660	3 777 544	4 117 895	3 193 649	3 193 649
En fin de période	6 153 389	6 153 389	3 307 661	3 307 661	3 777 544
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	38 675	36 725	40 582	31 112	31 112
En fin de période	60 515	60 515	32 365	32 365	36 725
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	101,684	101,684	102,199	102,199	102,860
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,64%	1,91%	0,72%	2,21%	2,85%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2012****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA PLACEMENT 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 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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 PLACEMENT 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 Septembre 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 Septembre 2012, à D : 3.736,474, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>3 424 099</b>	<b>3 488 021</b>	<b>56,68%</b>
<b>Obligations</b>		<b>1 843 694</b>	<b>1 874 051</b>	<b>30,46%</b>
Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	90 000	91 823	1,49%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	173 320	177 186	2,88%
Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125%	2 000	120 000	122 507	1,99%
Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%	1 400	112 000	113 215	1,84%
Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	90 000	91 087	1,48%
Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%	1 000	80 000	82 954	1,35%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	50 000	50 935	0,83%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	250 000	254 675	4,14%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	1 000	86 660	86 915	1,41%
Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75%	2 000	120 000	120 701	1,96%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	85 714	87 732	1,43%
Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	1 200	96 000	98 366	1,60%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3%	2 000	190 000	190 944	3,10%

Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	50 000	51 605	0,84%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	150 000	150 973	2,45%
Obligations CIL 2012-1 au taux de 6%	1 000	100 000	102 433	1,66%
<b>Bons du trésor assimilables</b>	<b>1 545</b>	<b>1 580 405</b>	<b>1 613 970</b>	<b>26,23%</b>
BTA 04-2014-7,5%	90	96 210	95 423	1,55%
BTA 07-2014-8,25%	5	5 475	5 280	0,09%
BTA 05-2022-6,9%	400	430 500	433 568	7,05%
BTA 07/2017 6,75%	400	409 670	413 108	6,71%
BTA 10/2015 5%	300	295 100	309 065	5,02%
BTA 03/2013 5%	150	150 000	153 436	2,49%
BTA 10/2018 5,5%	200	193 450	204 090	3,32%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>248 992</b>	<b>248 453</b>	<b>4,04%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	2 406	248 992	248 453	4,04%
<b>Total</b>		<b>3 673 091</b>	<b>3 736 474</b>	<b>60,72%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>60,61%</b>	

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2012 à D : 2.308,281 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2012</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>1 305 371</b>	<b>1 311 028</b>	<b>21,31%</b>
Banque Nationale Agricole		1 305 371	1 311 028	21,31%
<b>certificats de dépôt</b>	<b>500 000</b>	<b>499 625</b>	<b>499 662</b>	<b>8,12%</b>
BNA au 09/10/2012 à 3,38%	500 000	499 625	499 662	8,12%
<b>billets de trésorerie</b>	<b>500 000</b>	<b>497 395</b>	<b>497 590</b>	<b>8,09%</b>
ATTIJARI LEASING au 06/11/2012 à 5,9%	500 000	497 395	497 590	8,09%
<b>Total général</b>		<b>2 302 391</b>	<b>2 308 280</b>	<b>37,51%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>37,44%</b>	

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 35.300 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2012 contre D : 25.200 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2012</b>	<b>Trimestre 3 2011</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	18 659	18 271
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA )	16 641	6 929
<b>TOTAL</b>	<b>35 300</b>	<b>25 200</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2012 à D : 8.718 contre D : 7.071 pour la même période de l'exercice précédent, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue , les certificats de dépôt et les billets de trésorerie et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 3 2012</b>	<b>Trimestre 3 2011</b>
Intérêts des dépôts à vue	4 495	5 339
Intérêts des certificats de dépôt	1 532	1 732
Intérêts des billets de trésorerie	2 691	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 718</b>	<b>7 071</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 Septembre 2012 à D : 11.013 contre D : 7.558 au 30.09.2011 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Maxula Bourse	7 383	5 067
Banque Nationale Agricole	3 630	2 491
<b>Total</b>	<u>11 013</u>	<u>7 558</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2012 à D : 517 contre D : 277 au 30.09.2011 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance du CMF	476	253
TCL	41	24
<b>Total</b>	<u>517</u>	<u>277</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2012 à D : 11.013 contre D : 7.558 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Commission de gestion	7 383	5 067
Commission de dépôt et de distribution	3 630	2 491
<b>Total</b>	<u>11 013</u>	<u>7 558</u>

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2012 à D : 1.341 contre D : 927 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance du CMF	1 230	845
TCL	110	81
Autres	1	1
<b>Total</b>	<u>1 341</u>	<u>927</u>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 2012, se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2011

Montant	3 662 333
Nombre de titres	36 725
Nombre d'actionnaires	379

Souscriptions réalisées

Montant	15 405 331
Nombre de titres émis	154 481
Nombre d'actionnaires nouveaux	703

Rachats effectués

Montant	(13 032 916)
Nombre de titres rachetés	(130 691)
Nombre d'actionnaires sortants	(640)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 735)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(1 053)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 188)
Frais de négociation de titres	(6)

Capital au 30-09-2012

Montant	6 026 766
Nombre de titres	60 515
Nombre d'actionnaires	442

# FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

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

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 21 Avril 2011 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2012 qui font apparaître un actif net de 9.090.022 D pour un capital social de 8.833.400 D et une valeur liquidative égale à 102<sup>d</sup>,905 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Septembre 2012 sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Septembre 2012.

Sans remettre en cause l'avis ci-dessus, il convient de signaler les faits suivants :  
FINACorp Obligataire SICAV a souscrit à l'emprunt obligataire Amen Bank Subordonné 2012 pour un montant de 350.000 Dt (Cat A : Taux fixe de 6,25%). Les intérêts intercalaires servis par l'Amen Bank ont été calculés sur la base d'un taux variable (Cat B : TMM + 1,3%). De ce fait, FINACorp Obligataire SICAV a changé ce placement d'un taux fixe (Cat A) à un taux variable (Cat B). Le différentiel des intérêts intercalaires a été supporté par la société gestionnaire FINACorp S.A.

Tunis le 30 octobre 2012

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

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

## BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/09/2012	Au 30/09/2011	Au 31/12/2011
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>5 316 813</b>	<b>5 264 578</b>	<b>5 332 629</b>
a- Actions et valeurs assimilées		450 160	305 139	307 674
b- Obligations et valeurs assimilées		3 502 504	3 595 587	3 647 451
c- Emprunts d'état		1 364 149	1 363 853	1 377 504
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>3 796 658</b>	<b>1 337 447</b>	<b>1 412 328</b>
a- Placements monétaires		1 985 673	499 064	1 000 227
b- Disponibilités		1 810 985	838 382	412 102
<b>Créances d'exploitations</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>9 113 471</b>	<b>6 602 025</b>	<b>6 744 957</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b>23 449</b>	<b>21 634</b>	<b>24 988</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	19 073	17 346	19 405
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	4 377	4 287	5 583
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>9 090 022</b>	<b>6 580 391</b>	<b>6 719 969</b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>8 868 495</b>	<b>6 410 076</b>	<b>6 498 601</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>221 527</b>	<b>170 315</b>	<b>221 368</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		83	31	32
b- Résultat distribuable de la période		163 228	165 753	214 419
c- Régul. Résultat distribuables de la période		58 216	4 531	6 918
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>9 113 471</b>	<b>6 602 025</b>	<b>6 744 957</b>

ETAT DE RESULTAT						
LIBELLE	NOTE	Période du 01.07.12 au 30.09.12	Période du 01.01.12 au 30.09.12	Période du 01.07.11 au 30.09.11	Période du 01.01.11 au 30.09.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>51 447</b>	<b>172 316</b>	<b>55 763</b>	<b>177 302</b>	<b>231 757</b>
a- Dividendes		0	13 029	0	4 000	4 000
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		37 796	118 630	42 112	132 794	173 597
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 651	40 657	13 651	40 509	54 160
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>17 113</b>	<b>34 283</b>	<b>9 640</b>	<b>30 044</b>	<b>38 662</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>68 560</b>	<b>206 599</b>	<b>65 404</b>	<b>207 346</b>	<b>270 419</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-12 464	-34 448	-10 856	-32 942	-44 382
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>56 096</b>	<b>172 150</b>	<b>54 548</b>	<b>174 404</b>	<b>226 037</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0	0	0	19	36
Autres charges	<b>CH 2</b>	-3 155	-8 922	-2 890	-8 670	-11 654
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>52 941</b>	<b>163 228</b>	<b>51 658</b>	<b>165 753</b>	<b>214 419</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		46 699	58 216	-4 054	4 531	6 918
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>99 639</b>	<b>221 444</b>	<b>47 603</b>	<b>170 284</b>	<b>221 337</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-46 699</b>	<b>-58 216</b>	<b>4 054</b>	<b>-4 531</b>	<b>-6 918</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 063	-4 957	3 362	-991	1 544
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	-1 330	1 031	1 031
Frais de négociation		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>56 004</b>	<b>158 271</b>	<b>53 689</b>	<b>165 793</b>	<b>216 994</b>

<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>						
<b>LIBELLE</b>		<b>Période du 01.07.12 au 30.09.12</b>	<b>Période du 01.01.12 au 30.09.12</b>	<b>Période du 01.07.11 au 30.09.11</b>	<b>Période du 01.01.11 au 30.09.11</b>	<b>Période du 01.01.11 au 31.12.11</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		<b><u>56 004</u></b>	<b><u>158 271</u></b>	<b><u>53 689</u></b>	<b><u>165 793</u></b>	<b><u>216 994</u></b>
a- Résultat d'exploitation		52 941	163 228	51 658	165 753	214 419
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 063	-4 957	3 362	-991	1 544
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	-1 330	1 031	1 031
d- Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>-210 193</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-193 418</u></b>	<b><u>-193 418</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b><u>2 017 595</u></b>	<b><u>2 421 975</u></b>	<b><u>-344 962</u></b>	<b><u>-597 348</u></b>	<b><u>-508 971</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>		<b>5 552 812</b>	<b>15 263 797</b>	<b>6 121 891</b>	<b>14 292 803</b>	<b>19 411 833</b>
- Capital		5 413 800	14 734 000	5 956 700	13 826 100	18 778 200
- Régularisation des sommes non distribuables		20 492	66 494	25 822	60 476	83 196
- Régularisation des sommes distribuables		118 520	463 302	139 368	406 227	550 437
<b>b- Rachats</b>		<b>3 535 217</b>	<b>12 841 821</b>	<b>6 466 852</b>	<b>14 890 151</b>	<b>19 920 805</b>
- Capital		3 450 600	12 367 800	6 296 200	14 367 700	19 234 200
- Régularisation des sommes non distribuables		12 814	57 842	27 228	63 412	85 742
- Régularisation des sommes distribuables		71 803	416 179	143 424	459 039	600 862
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>2 073 599</b>	<b>2 370 053</b>	<b>-291 273</b>	<b>-624 973</b>	<b>-485 395</b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>		<b><u>2 073 599</u></b>	<b><u>2 370 053</u></b>	<b><u>-291 273</u></b>	<b><u>-624 973</u></b>	<b><u>-485 395</u></b>
a- Début de période		7 016 423	6 719 969	6 871 664	7 205 364	7 205 364
b- Fin de période		9 090 022	9 090 022	6 580 391	6 580 391	6 719 969
<b><u>NOMBRE D'ACTION</u></b>		<b><u>19 632</u></b>	<b><u>23 662</u></b>	<b><u>-3 395</u></b>	<b><u>-5 416</u></b>	<b><u>-4 560</u></b>
a- Début de période		68 702	64 672	67 211	69 232	69 232
b- Fin de période		88 334	88 334	63 816	63 816	64 672
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>102,905</b>	<b>102,905</b>	<b>103,115</b>	<b>103,115</b>	<b>103,908</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>3,027%</b>	<b>3,110%</b>	<b>3,395%</b>	<b>3,420%</b>	<b>3,320%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS***Arrêtées au 30/09/2012**(Unité en Dinars Tunisiens)***NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

**NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2012, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

**3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés**

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

**3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. 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 leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

**3- 5 Unité monétaire**

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

#### 4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### **AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à **5 316 813 DT** et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 30/09/2012	% de L'Actif Net
<b>BTA</b>	<b>1 280</b>	<b>1 333 582</b>	<b>1 364 149</b>	<b>15,01</b>
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 148 383	12,63
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	215 767	2,37
<b>Obligations et Valeurs Assimilées</b>	<b>53 950</b>	<b>3 443 469</b>	<b>3 502 504</b>	<b>38,53</b>
AB 2008	3 000	240 000	244 897	2,69
AB 2009 SUB	1150	91 989	91 999	1,01
AB SUB 2012	3 500	350 000	350 513	3,86
AIL 2012-1	0 500	50 000	50 914	0,56
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	309 016	3,40
ATL 2008/1	3 000	60 000	61 060	0,67
ATL 2009/2	1000	80 000	80 055	0,88
ATL 2009/3	0 500	30 000	30 928	0,34
ATL 2010/1	2 500	150 000	150 915	1,66
ATL 2010/2	1 000	100 000	103 318	1,14
BTE 2010	3 500	315 000	315 565	3,47
CIL 2007/2	1 500	30 000	30 946	0,34
CIL 2009/3	2 000	120 000	123 388	1,36
CIL 2010/1	2 000	120 000	120 870	1,33
CIL 2010/2	1 000	80 000	83 130	0,91
HL 2008/1	3 000	60 000	61 289	0,67
HL 2009/1	1 600	64 000	64 444	0,71
HL 2010/1	1 600	96 000	97 160	1,07
STB 2010/1	3 000	259 980	265 778	2,92
TJL 2011	1 000	100 000	103 436	1,14
TLS 2008/1	3 000	60 000	60 795	0,67
TLS 2009 SUB	1 600	64 000	64 048	0,70
TLS 2010/2	2 000	160 000	165 997	1,83
UIB 2009/1	2 500	212 500	214 571	2,36
UIB 2011/2	1 000	100 000	103 160	1,13
UNIFACTOR 2008	3 500	70 000	72 004	0,79
UNIFACTOR 2010	1 000	80 000	82 308	0,91
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>4 470</b>	<b>451 923</b>	<b>450 160</b>	<b>4,95</b>
	4 470	451 923	450 160	4,95
<b>TOTAL</b>		<b>5 228 974</b>	<b>5 316 813</b>	<b>58,49</b>

**AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités**

Les placements monétaires ont atteint au 30/09/2012 un niveau de 1 985 673 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation du titre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2012	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>1 495 897</b>	<b>1 497 320</b>	<b>16,47</b>
CDP-ATB- 30J-19-06-2012	498 621	499 401	5,49
CDP-BTK- 30J-26-06-2012	498 605	499 115	5,49
CDP-BT- 30J-19-06-2012	498 671	498 804	5,49
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>488 161</b>	<b>488 353</b>	<b>5,37</b>
BT 180J ATTIJARI LEASING 28.09.12 6.10%	488 161	488 353	5,37
<b>TOTAL</b>	<b>1 984 058</b>	<b>1 985 673</b>	<b>21,84</b>

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	30/09/2012	30/09/2011
Avoir en banque	1 770 158	827 840
Sommes à l'encaissement	33 401	7 671
Sommes à régler	- 309	- 18
Intérêts sur DAV	7 735	2 890
<b>TOTAL</b>	<b>1 810 985</b>	<b>838 382</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 51 447 DT pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 contre 55 763 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-07-2012 Au 30-09-2012	Du 01-07-2011 Au 30-09-2011
Dividendes des OPCVM	0	0
Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées		
<i>Intérêts</i>	37 796	42 112
Revenus Des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		
<i>Intérêts</i>	13 651	13 651
<b>TOTAL</b>	<b>51 447</b>	<b>55 763</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 17 113 DT pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 contre 9 640 DT pour le troisième trimestre de l'année précédente. Ces revenus de détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>Du 01-07-2012 Au 30-09-2012</b>	<b>Du 01-07-2011 Au 30-09-2011</b>
<b>Intérêts sur les placements monétaires</b>	10 061	6 383
<b>intérêts sur compte de dépôt</b>	7 052	3 258
<b>TOTAL</b>	<b>17 113</b>	<b>9 640</b>

**Note sur les autres actifs et passifs :**

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30-09-2012</b>	<b>Solde au 30-09-2011</b>
<b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>		
<i>Frais de gestionnaires</i>	11 088	9 381
<i>Frais de dépositaire</i>	7 985	7 965
<b>Total</b>	<b>19 073</b>	<b>17 346</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>		
<i>Autres Opérateurs créditeurs</i>	3 744	3 740
<i>Autres Créditeurs (CMF)</i>	633	547
<i>R à S sur commission gestionnaire</i>	0	0
<b>Total</b>	<b>4 377</b>	<b>4 287</b>

**Note sur les charges et autres produits de gestion :**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30-09-2012</b>	<b>Au 30-09-2011</b>
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>		
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	30 031	28 517
<i>Rémunération du dépositaire</i>	4 417	4 425
<b>Total</b>	<b>34 448</b>	<b>32 942</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>		
<i>Rémunération du CAC</i>	3 743	3 740
<i>Redevance CMF</i>	5 090	4 833
<i>Charges diverses</i>	89	97
<b>Total</b>	<b>8 922</b>	<b>8 670</b>
<b>PR3 : Autres Produits</b>		
<i>Autres Produits</i>	0	19

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2011</b>	
* Montant	6 467 200
* Nombre de Titres	64 672
* Nombre d'actionnaires	<b>171</b>
<b>Souscription réalisées</b>	
* Montant	14 734 000
* Nombre de titres émis	147 340
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	12 367 800
* Nombre de titres rachetés	123 678
<b>Capital au 30-09-2012</b>	
* Montant	8 833 400
* Nombre de Titres	88 334
* Nombre d'actionnaires	<b>186</b>

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

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
<b>Capital Début de période au 31-12-2012</b>	<b>6 498 601</b>	<b>6 498 601</b>
<i>Souscription de la période</i>	14 734 000	14 734 000
<i>Rachat de la Période</i>	-12 367 800	-12 367 800
<b>Autres Mouvements</b>	<b>3 695</b>	<b>225 222</b>
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	-4 957	-4 957
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	8 652	8 652
<i>Sommes distribuables</i>		221 527
<b>Capital Fin de période au 30-09-2012</b>	<b>8 868 495</b>	<b>9 090 022</b>

**5 - AUTRES INFORMATIONS****5- 1 Rémunération du gestionnaire**

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

Les honoraires de « FINACorp » au 30/09/2012 s'élèvent à 30.031 DT.

**5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services la rémunération du dépositaire au 30/09/2012 s'élève à 4.417 DT. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A».

**5- 3 Rémunération du distributeur**

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

**5- 4 Prise en charge par FINACorp des charges hors exploitation**

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

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