



Bulletin Officiel

N° 4286 Lundi 04 février 2013

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DE PRESSE

AMEN BANK

2

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

La Société Tunisienne d'Assurance Vie et de Capitalisation

« Amina »

3

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

La Banque Attijari de Tunisie

3

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2012

4-7

COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCV -

8

9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2012

- Sicav Patrimoine Obligataire
- Fidelity Obligations Sicav
- Cap. Oblig. Sicav

COMMUNIQUE DE PRESSE

AMEN BANK

Siège social : avenue Mohamed V- 1002 Tunis-

Augmentation du Capital d'Amen Bank

Amen Bank rappelle au public que l'Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) du 31 Mai 2012 a décidé de porter le capital social de 100 000 000 de dinars à 122 220 000 de dinars.

Dans ce cadre une convention a été signée le jeudi 24 Janvier 2013 avec SFI (Société Financière internationale), fixant les modalités de réalisation de l'opération d'augmentation du capital.

Cette opération prévoit notamment :

- L'Incorporation des réserves pour 10 000 000 dinars et attribution d'actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour 10 anciennes
- L'émission de 2 444 000 nouvelles actions au nominal de 5 dinars réservée exclusivement à SFI (Société financière internationale) du Groupe Banque Mondiale et à deux de ses fonds d'investissements selon les parts suivantes:
 - 1 222 000 actions à IFC Capitalisation Fund
 - 977 600 actions à Africa Capitalisation Fund
 - 244 400 actions à IFC

Aussi la convention a fixé le prix de souscription sur la base de la moyenne des soixante derniers jours des cours boursiers pondérée par les volumes quotidiens des transactions. Le prix moyen ainsi obtenu de 34, 179 dinars a fait l'objet d'un ajustement à la baisse compte tenu de l'attribution d'actions gratuites aux anciens actionnaires à hauteur de 10 Millions de dinars, ce qui donne un prix de souscription effectif de 30,830 dinars. Ainsi la participation de la SFI et ses deux fonds d'investissements au capital d'Amen Bank s'établira à 9, 98% répartie comme suit :

- En nominal : 12 220 000 dinars
- En prime d'émission : 63 128 520 dinars

Amen Bank rappelle également que l'assemblée Générale extraordinaire a décidé de conférer tous les pouvoirs au Directoire pour entamer toutes les démarches pour l'obtenir si nécessaire de l'agrément de la BCT et de fixer les modalités pratiques de cette augmentation notamment celles relatives à la date de jouissance , les délais d'émission, les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions ainsi que toutes autres actions nécessaires à la réalisation de cette opération d'augmentation de capital.

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

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

La Société Tunisienne d'Assurance Vie et de Capitalisation « Amina »

Siège social : 92-94 avenue Hédi Chaker 1002 Tunis

Capital social : 3.000.000 DT

Registre de commerce : B1154371997

La Société Tunisienne d'Assurance Vie et de Capitalisation « Amina » - SA porte à la connaissance du public qu'elle a désigné la Compagnie Gestion et Finance - CGF, intermédiaire en bourse, sise au 6, rue Jameleddine El Afghani 1002 Tunis-Tunisie, comme Intermédiaire Agréé Mandaté pour la tenue des comptes en valeurs mobilières émises ou qui seront émises par celle-ci et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2012 - AS - 1559

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

La Banque Attijari de Tunisie

Siège social : 95 avenue de la liberté 1002 Tunis.

Capital social : 198.741.450 DT

Registre de commerce : B140811997

La Banque Attijari de Tunisie - SA porte à la connaissance du public qu'elle a désigné Attijari intermédiation, intermédiaire en bourse, sise au 5 bis, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis-Tunisie, comme Intermédiaire Agréé Mandaté pour la tenue des comptes en valeurs mobilières émises ou qui seront émises par celle-ci et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2012 - AS - 1560

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 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 « SERVICOM 2012 »

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le **26 Juin 2012** a donné son accord pour une levée de fonds sous forme d'un emprunt obligataire d'un montant maximum de Dix Millions de Dinars. Les obligations devront être émises dans un délai ne dépassant pas une année de la date de cette décision. Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire a donné pouvoir au Conseil d'Administration afin d'effectuer toutes les démarches nécessaires.

Le Conseil d'Administration en date du **09 Octobre 2012** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 8 000 000 DT aux conditions explicitées ci –après

- Durée : Une durée de cinq années.
- Taux d'intérêt: Variable à TMM+2,5% et/ou fixe à 6,9% brut l'an
- Nombre d'obligations : 80 000 obligations
- Valeur de l'obligation : 100 DT chacune.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a donné pouvoir à la Direction Générale pour effectuer toutes les démarches nécessaires à l'emprunt auprès des institutions et administrations concernées.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 8 MDT divisé en 80 000 obligations de nominal 100 DT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **5 février 2013** auprès de l'intermédiaires en Bourse **MENA CAPITAL PARTNERS**, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

Les souscriptions seront clôturées sans préavis et au plus tard le **22 mars 2013**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **5 avril 2013** tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts.

En cas de non placement intégral de l'émission au **5 avril 2013**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les 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 et les versements seront reçus à partir du **5 février 2013** auprès de l'intermédiaire en Bourse **MENA CAPITAL PARTNERS**, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

But de l'émission :

Le produit de la présente émission est destiné à stabiliser les ressources de financement de la société : substituer les concours bancaires actuels à court terme par des ressources de financement à moyen terme.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « **SERVICOM 2012** »

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.

Prix de souscription et d'émission : Les obligations seront émises au pair, soit 100 DT par obligation, payables intégralement à la souscription.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et la date limite de clôture, soit le **22 mars 2013**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt 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 **22 mars 2013** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **22 mars 2013** soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement : Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêts : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêt différents au choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+2,50%** 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 publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Mars de l'année N-1 au mois de Février de l'année N.
- Taux fixe : **6,90%** 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.

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 DT par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **22 mars 2018**.

- Suite -

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **22 mars** de chaque année.

Le premier remboursement du capital et le premier paiement des intérêts auront lieu le **22 mars 2014**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la *STICODEVAM*.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt 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 leur remboursement final.

Ce taux est de **6,90%** l'an pour le présent emprunt.

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 décembre 2012 qui est égale à **3,7517%**, 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 **6,2517%**. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,50%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

Durée totale:

Les obligations « *SERVICOM 2012* » sont émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne :

La durée de vie moyenne est 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 leur remboursement final.

Cette durée de vie est de **3 ans** pour l'emprunt « *SERVICOM 2012* ».

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 des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,754 années.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet du présent prospectus est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de l'intermédiaire en bourse **MENA CAPITAL PARTNERS**, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

Notation de la société:

- Suite -

Le 7 septembre 2012, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué à la société SERVICOM la note B(tun), avec une Perspective « Stable ».

Notation de l'emprunt:

Le 17 Octobre 2012, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué à la présente émission de la société SERVICOM la note B(tun).

Signification de la note attribuée

La note nationale « B(tun) » indique : des créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables.

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 seront 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 30/12/1996 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 des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de Mille Cinq Cent Dinars (1500) 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'Epargne Nationale de Tunisie.

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 d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « SERVICOM 2012 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MENA CAPITAL PARTNERS, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

Marché des titres :

Il n'existe pas de titres de même catégorie de l'émetteur qui sont négociés 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 des titres étrangers.

La SERVICOM s'engage à charger l'intermédiaire en bourse Mena Capital Partners de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « SERVICOM 2012 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM :

La Société SERVICOM s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2012 », 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, paiement et extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n°13-804 du 18 janvier 2013, sera incessamment mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société SERVICOM, de MCP intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, de tous les intermédiaires en Bourse, ainsi que sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn. Ce prospectus doit être accompagné des indicateurs d'activité de SERVICOM relatifs au 4ème trimestre 2012 pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2013.

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|--|----------------|-------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,167% | | |
| TN0008002644 | BTC 52 SEMAINES 19/02/2013 | | 4,173% | |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | | 4,181% | 1 000,679 |
| TN0008002669 | BTC 52 SEMAINES 19/03/2013 | | 4,184% | |
| TN0008002685 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2013 | | 4,198% | |
| TN0008002701 | BTC 52 SEMAINES 21/05/2013 | | 4,209% | |
| TN0008002727 | BTC 52 SEMAINES 18/06/2013 | | 4,221% | |
| TN0008002743 | BTC 52 SEMAINES 16/07/2013 | | 4,232% | |
| TN0008002784 | BTC 52 SEMAINES 24/09/2013 | | 4,260% | |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,267% | 1 011,797 |
| TN0008002792 | BTC 52 SEMAINES 22/10/2013 | | 4,271% | |
| TN0008002800 | BTC 52 SEMAINES 26/11/2013 | | 4,285% | |
| TN0008002826 | BTC 52 SEMAINES 28/01/2014 | 4,311% | | |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,393% | 1 034,993 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,487% | 1 050,393 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,721% | 1 042,802 |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 4,987% | 1 000,046 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,152% | 1 002,508 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,385% | |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | 5,452% | | 992,849 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,666% | 1 040,836 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | 6,132% | | 969,928 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,138% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,148% | 967,569 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,273% | 1 042,384 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | 6,283% | | 951,496 |

^[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

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|---------|-----------|------------|------------|
| 55 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,397 | 10,458 | 10,488 | 10,492 |
| 56 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 22/05/12 | 3,915 | 103,310 | 103,605 | 103,633 |
| 57 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 2,731 | 103,455 | 103,765 | 103,793 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 58 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 31/05/12 | 3,938 | 101,079 | 101,365 | 101,441 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 59 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 15/05/12 | 1,023 | 70,832 | 71,684 | 72,080 |
| 60 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/12 | 2,267 | 150,572 | 154,775 | 155,904 |
| 61 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/12 | 22,396 | 1493,097 | 1536,818 | 1547,447 |
| 62 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 19/04/12 | 2,423 | 111,725 | 112,786 | 112,886 |
| 63 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 01/11/01 | 19/04/12 | 1,641 | 110,651 | 112,094 | 112,311 |
| 64 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 08/12/93 | 28/05/12 | 0,828 | 87,724 | 91,122 | 91,448 |
| 65 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 19/03/12 | 0,386 | 16,757 | 16,885 | 16,916 |
| 66 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 27/03/12 | 3,898 | 269,423 | 277,012 | 278,348 |
| 67 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 18/05/12 | 1,417 | 39,445 | 39,850 | 40,118 |
| 68 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 25/05/12 | 5,701 | 2 463,959 | 2 541,614 | 2 558,470 |
| 69 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 17/05/12 | 1,467 | 78,374 | 80,378 | 80,765 |
| 70 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 15/05/12 | 1,309 | 58,043 | 58,994 | 59,022 |
| 71 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 01/06/12 | 1,215 | 99,438 | 101,273 | 101,552 |
| 72 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 01/06/12 | 1,424 | 111,271 | 113,321 | 113,791 |
| 73 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 01/06/12 | 0,331 | 99,761 | 103,861 | 104,736 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 74 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,288 | 11,554 | 11,633 | 11,654 |
| 75 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,207 | 12,456 | 12,610 | 12,662 |
| 76 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,175 | 15,426 | 15,697 | 15,795 |
| 77 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,325 | 15,221 | 15,676 | 15,766 |
| 78 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 10/05/12 | 0,167 | 12,161 | 12,552 | 12,626 |
| 79 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,731 | 11,060 | 11,111 |
| 80 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,515 | 10,675 | 10,692 |
| 81 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,686 | 10,759 | 10,764 |
| 82 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 31/05/12 | 1,975 | 123,670 | 126,565 | 126,839 |
| 83 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 31/05/12 | 2,252 | 125,225 | 127,485 | 127,614 |
| 84 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 31/05/12 | 0,032 | 10,509 | 10,930 | 10,993 |
| 85 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 02/05/12 | 0,640 | 111,016 | 115,277 | 115,774 |
| 86 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 25/05/12 | 0,181 | 19,855 | 20,704 | 20,943 |
| 87 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | - | - | 86,962 | 86,592 | 86,983 |
| 88 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 88,458 | 89,376 | 89,832 |
| 89 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | - | - | 96,633 | 97,892 | 98,001 |
| 90 | BIATCAPITAL CROISSANCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 96,431 | 98,628 | 98,917 |
| 91 | BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 97,381 | 99,537 | 100,177 |
| 92 | BIATCAPITAL PRUDENCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 96,659 | 97,720 | 97,788 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 93 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 11/04/12 | 2,860 | 98,265 | 98,996 | 98,988 |
| 94 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 11/04/12 | 1,540 | 110,268 | 112,617 | 112,415 |
| 95 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 19/04/12 | 3,066 | 136,191 | 139,261 | 139,228 |
| 96 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 31/05/12 | 0,048 | 10,883 | 11,216 | 11,231 |
| 97 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 31/05/12 | 1,316 | 117,185 | 120,668 | 121,037 |
| 98 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 31/05/12 | 2,626 | 116,684 | 118,011 | 118,150 |
| 99 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 0,257 | 103,916 | 105,239 | 105,295 |
| 100 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 0,999 | 100,734 | 102,717 | 102,587 |
| 101 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 21/05/12 | 1,526 | 180,586 | 186,073 | 186,408 |
| 102 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 21/05/12 | 1,935 | 161,095 | 164,145 | 164,322 |
| 103 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 21/05/12 | 3,732 | 142,686 | 143,810 | 143,963 |
| 104 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 21/05/12 | 64,642 | 9 973,706 | 10 249,147 | 10 261,073 |
| 105 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP ** | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 20,319 | 20,986 | 21,046 |
| 106 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 139,386 | 143,474 | 144,367 |
| 107 | FCP SMART EQUITY | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/09/09 | - | - | 1 551,185 | 1 591,734 | 1 607,710 |
| 108 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 112,651 | 116,662 | 117,013 |
| 109 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 91,583 | 92,996 | 92,947 |
| 110 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 20/07/11 | 2,927 | 115,510 | 117,756 | 117,499 |
| 111 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 31/05/12 | 115,372 | 9 259,595 | 9 706,554 | 9 738,061 |

* Dissolution pour expiration de la durée de vie

** VL ajustée suite à la modification de la valeur d'origine de 100D à 10D

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

courriel : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE

Au 31 Décembre 2012

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** », et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2012.

L'actif net de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 31 Décembre 2012 totalise.....**13 708 641,814 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 31 Décembre 2012 reflète correctement la situation de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** ».

Fait à Tunis, 16 Janvier 2013

**Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF**

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

| BILANS COMPARES | | NOTE | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|----------------------------------|--|------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 10,979,799.634 | 12,052,602.804 |
| AC1-A | OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | 974,165.200 | 1,368,086.800 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 10,005,634.434 | 10,645,996.524 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPC) | | 0.000 | 38,519.480 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 2,745,403.647 | 3,015,281.399 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 2,745,260.610 | 3,015,072.964 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 143.037 | 208.435 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | | 0.000 | 5,663.826 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 0.000 | 5,663.826 |
| TOTAL ACTIF | | | 13,725,203.281 | 15,073,548.029 |
| PASSIF | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 6,702.467 | 7,417.876 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 9,859.000 | 11,061.775 |
| TOTAL PASSIF | | | 16,561.467 | 18,479.651 |
| ACTIF NET | | | 13,708,641.814 | 15,055,068.378 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 13,207,945.948 | 14,499,467.885 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 500,695.866 | 555,600.493 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 94.339 | 35.459 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 518,519.063 | 614,996.037 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -17,917.536 | -59,431.003 |
| ACTIF NET | | | 13,708,641.814 | 15,055,068.378 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 13,725,203.281 | 15,073,548.029 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

| | | Période du | Période du | Période du | Période du | |
|-----------------------------------|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | 01/10/2012 | 01/01/2012 | 01/10/2011 | 01/01/2011 |
| | | au | | au | au | au |
| | | 31/12/2012 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 131,843.887 | 531,211.990 | 148,669.820 | 632,998.035 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | 10,716.800 | 49,484.000 | 14,580.800 | 73,457.600 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES | | 121,127.087 | 481,379.870 | 133,760.096 | 547,982.565 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS | | 0.000 | 348.120 | 328.924 | 11,557.870 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 30,016.673 | 98,389.394 | 28,817.857 | 111,309.438 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 30,016.673 | 98,389.394 | 28,817.857 | 111,309.438 |
| | REVENUS DES PLACEMENTS | | 161,860.560 | 629,601.384 | 177,487.677 | 744,307.473 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -21,946.288 | -84,637.730 | -23,931.169 | -99,205.180 |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | | 139,914.272 | 544,963.654 | 153,556.508 | 645,102.293 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -6,196.161 | -26,444.591 | -7,830.903 | -30,106.256 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 133,718.111 | 518,519.063 | 145,725.605 | 614,996.037 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -13,315.166 | -17,823.197 | -72,456.977 | -59,395.544 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -13,313.841 | -17,917.536 | -72,451.473 | -59,431.003 |
| PR4-B | REPORT À NOUVEAU | | -1.325 | 94.339 | -5.504 | 35.459 |
| | SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 120,402.945 | 500,695.866 | 73,268.628 | 555,600.493 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 13,313.841 | 17,917.536 | 72,451.473 | 59,431.003 |
| PR4-B | REPORT À NOUVEAU (ANNULATION) | | 1.325 | -94.339 | 5.504 | -35.459 |
| PR4-C | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 0.000 | 0.000 | -3,264.908 | -2,720.177 |
| PR4-D | VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | | -703.804 | -1,539.622 | 847.005 | 6,068.135 |
| | RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 133,014.307 | 516,979.441 | 143,307.702 | 618,343.995 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 31-12-2012

| DESIGNATION | Période du | Période du | Période du | Période du |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| | 01/10/2012 | 01/01/2012 | 01/10/2011 | 01/01/2011 |
| | au | au | au | au |
| | 31/12/2012 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2011 |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 133,014.307 | 516,979.441 | 143,307.702 | 618,343.995 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 133,718.111 | 518,519.063 | 145,725.605 | 614,996.037 |
| AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 0.000 | 0.000 | -3,264.908 | -2,720.177 |
| AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES | -703.804 | -1,539.622 | 847.005 | 6,068.135 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0.000 | -510,361.352 | 0.000 | -655,137.966 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -198,793.780 | -1,353,044.653 | -2,324,734.712 | -3,722,908.211 |
| SOUSCRIPTIONS | 7,521,433.172 | 11,821,032.597 | 767,979.120 | 8,444,162.101 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 7,263,200.000 | 11,467,400.000 | 738,000.000 | 8,147,300.000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | 18,022.410 | 28,570.723 | 1,892.260 | 19,316.344 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) | 52.005 | 12,404.035 | 1.808 | 157,054.638 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S) | 240,158.757 | 312,657.839 | 28,085.052 | 120,491.119 |
| RACHATS | -7,720,226.952 | -13,174,077.250 | -3,092,713.832 | -12,167,070.312 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -7,448,200.000 | -12,754,100.000 | -2,984,000.000 | -11,755,800.000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | -18,501.024 | -31,853.038 | -8,169.995 | -27,914.217 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -53.330 | -57,548.837 | -7.312 | -203,433.973 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R) | -253,472.598 | -330,575.375 | -100,536.525 | -179,922.122 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -65,779.473 | -1,346,426.564 | -2,181,427.010 | -3,759,702.182 |
| AN4 ACTIF NET | | | | |
| AN4-A DEBUT DE PERIODE | 13,774,421.287 | 15,055,068.378 | 17,236,495.388 | 18,814,770.560 |
| AN4-B FIN DE PERIODE | 13,708,641.814 | 13,708,641.814 | 15,055,068.378 | 15,055,068.378 |
| AN5 NOMBRE D'ACTIONS | | | | |
| AN5-A DEBUT DE PERIODE | 133,606 | 144,623 | 167,083 | 180,708 |
| AN5-B FIN DE PERIODE | 131,756 | 131,756 | 144,623 | 144,623 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | |
| A- DEBUT DE PERIODE | 103.097 | 104.098 | 103.161 | 104.116 |
| B- FIN DE PERIODE | 104.045 | 104.045 | 104.098 | 104.098 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT | 3.66% | 3.64% | 3.60% | 3.71% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2012 AU 31.12.2012**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2012 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les 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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2012 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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 l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2012 | % de l'Actif net |
|------------------------------------|------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| <i>Emprunts de sociétés</i> | 20.500 | 962.500,000 | 974.165,200 | 7,11 |
| CHO 2009 | 3.000 | 262.500,000 | 263.659,200 | 1,92 |
| HL 2009/1 | 10.000 | 400.000,000 | 406.688,000 | 2,97 |
| HL 2009/2 TF | 5.000 | 200.000,000 | 202.364,000 | 1,48 |
| STM 2007 | 2.500 | 100.000,000 | 101.454,000 | 0,74 |
| <i>Emprunts d'Etat</i> | 9.184 | 9.684.305,053 | 10.005.634,434 | 72,99 |
| BTA 6,10-10/2013 (7 ANS) | 52 | 51.315,840 | 51.885,931 | 0,38 |
| BTA 7.5-04/2014 (10 ANS) | 1.912 | 2.000.550,100 | 2.083.211,361 | 15,20 |
| BTA 8.25-07/2014 (12 ANS) | 887 | 997.875,000 | 1.026.103,471 | 7,49 |

| | | | | |
|---------------------------|-------|---------------|---------------|-------|
| BTA 7-02/2015 (10 ANS) | 467 | 483.753,500 | 507.182,828 | 3,70 |
| BTA 5-10/2015 | 118 | 116.462,000 | 117.509,453 | 0,86 |
| BTA 5.25-03/2016 | 6 | 5.874,000 | 6.079,742 | 0,04 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 2.071 | 2.232.557,000 | 2.285.869,646 | 16,67 |
| BTA 5.5-03/2019 (10 ANS) | 3.671 | 3.795.917,613 | 3.927.792,002 | 28,65 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **531.211,990 Dinars** au 31.12.2012, contre **632.998,035 Dinars** au 31.12.2011 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Montant au 31.12.2012 | Montant au 31.12.2011 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 49.484,000 | 73.457,600 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 481.379,870 | 547.982,565 |
| Revenus des autres valeurs | 348,120 | 11.557,870 |
| Total | 531.211,990 | 632.998,035 |

AC2. Placements monétaires et disponibilités

AC2-A Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2012, à **2.745.260,610 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2012 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 2.790 | 2.743.552,440 | 2.745.260,610 | 20,03 |
| BTC 52S-21/05/2013 | 2.790 | 2.743.552,440 | 2.745.260,610 | 20,03 |

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2012, à **143,037 Dinars** et représentant les avoirs en banques.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **98.389,394 Dinars** au 31.12.2012, contre **111.309,438 Dinars** au 31.12.2011 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Montant au 31.12.2012 | Montant au 31.12.2011 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 98.389,394 | 111.309,438 |
| TOTAL | 98.389,394 | 111.309,438 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2012, à **84.637,730 Dinars**, contre **99.205,180 Dinars** au 31.12.2011 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.12.2012 à **26.444,591 Dinars**, contre **30.106,256 Dinars** au 31.12.2011 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 14.106,038 | 16.533,771 |
| Impôts et Taxes | 1.255,499 | 1.484,252 |
| Rémunération CAC | 6.589,148 | 7.827,936 |
| Jetons de Présence | 4.493,906 | 4.260,297 |
| Total | 26.444,591 | 30.106,256 |

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2012, à **16.561,467 Dinars** contre **18.479,651 Dinars** au 31.12.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| NOTE | PASSIF | Montant au 31.12.2012 | Montant au 31.12.2011 |
|-------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 6.702,467 | 7.417,876 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 9.859,000 | 11.061,775 |
| | TOTAL | 16.561,467 | 18.479,651 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2012 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)

- Montant : 14.462.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 144.623
- Nombre d'actionnaires : 27

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 11.467.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 114.674

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 12.754.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 127.541

Capital au 31.12.2012 : 13.207.945,948 Dinars

- Montant en nominal : 13.175.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 32.345,948 Dinars
- Nombres de titres : 131.756
- Nombre d'actionnaires : 40

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 31.12.2012 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **518.519,063 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **-17.917,536 Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **94,339 Dinars**

SOMMES DISTRIBUTABLES : **500.695,866 Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 4,778 | 5,147 |
| • Charges de gestion | (0,643) | (0,686) |
| • Revenu net des placements | 4,135 | 4,461 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,201) | (0,209) |
| • Résultat d'exploitation | 3,934 | 4,252 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,136) | (0,411) |
| • Report à nouveau | 0,001 | 0,000 |
| • Sommes distribuables | 3,799 | 3,841 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,136 | 0,411 |
| • Report à nouveau (annulation) | (0,001) | 0,000 |
| • Variation des plus ou moins values potentielles | 0,000 | (0,019) |
| • Plus ou moins values réalisées | (0,012) | 0,042 |
| Résultat net de la période | 3,923 | 4,275 |

31.12.2012

31.12.2011

4-2 Ratios de gestion des placements

| | | |
|---|--------|--------|
| • Charges de gestion / actif net moyen : | 0,600% | 0,605% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,187% | 0,184% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 3,676% | 3,388% |

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,5 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars TTC par an et un maximum de 20.000 dinars TTC par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 263.736.306, un actif net de D : 263.118.311, et un bénéfice de la période de D : 2.297.698.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 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 emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 11,23% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 Janvier 2013

Le Commissaire aux Comptes

**FINOR
Fayçal DERBEL**

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>205 452 334</u> | <u>211 191 826</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 198 613 585 | 205 965 042 |
| Titres OPCVM | | 6 838 749 | 5 226 784 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>58 031 647</u> | <u>54 957 758</u> |
| Placements monétaires | 5 | 47 141 504 | 46 454 160 |
| Disponibilités | | 10 890 143 | 8 503 598 |
| Créances d'exploitation | 10 | <u>252 325</u> | <u>370 806</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>263 736 306</u> | <u>266 520 390</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 595 714 | 602 193 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 22 281 | 22 965 |
| TOTAL PASSIF | | <u>617 995</u> | <u>625 158</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 13 | 254 161 496 | 256 445 857 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 96 | 1 186 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 8 956 719 | 9 448 189 |
| ACTIF NET | | <u>263 118 311</u> | <u>265 895 232</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>263 736 306</u> | <u>266 520 390</u> |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/10 au 31/12/2012</i> | <i>Période du 01/01 au 31/12/2012</i> | <i>Période du 01/10 au 31/12/2011</i> | <i>Période du 01/01 au 31/12/2011</i> |
|--|-------------|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 2 422 559 | 10 120 192 | 2 412 764 | 10 610 627 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 2 421 988 | 9 271 182 | 2 408 546 | 9 636 331 |
| Revenus des titres OPCVM | | 571 | 849 010 | 4 218 | 974 296 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 473 773 | 1 697 188 | 394 444 | 1 690 948 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 896 332 | 11 817 380 | 2 807 208 | 12 301 575 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (596 315) | (2 371 565) | (602 794) | (2 386 426) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 300 017 | 9 445 815 | 2 204 414 | 9 915 149 |
| Autres charges | 12 | (67 476) | (268 388) | (68 218) | (271 946) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 232 541 | 9 177 427 | 2 136 196 | 9 643 203 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (240 000) | (220 708) | (213 285) | (195 014) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 992 541 | 8 956 719 | 1 922 911 | 9 448 189 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 240 000 | 220 708 | 213 285 | 195 014 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 12 195 | 154 101 | 4 266 | 9 976 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | | 52 962 | (787 461) | 90 992 | (741 332) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 2 297 698 | 8 544 067 | 2 231 454 | 8 911 847 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Période du 1/10 au 31/12/2012</i> | <i>Période du 1/01 au 31/12/2012</i> | <i>Période du 1/10 au 31/12/2011</i> | <i>Période du 1/01 au 31/12/2011</i> |
|---|--|--|--|--|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | 2 297 698 | 8 544 067 | 2 231 454 | 8 911 847 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat d'exploitation | 2 232 541 | 9 177 427 | 2 136 196 | 9 643 203 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 12 195 | 154 101 | 4 266 | 9 976 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 52 962 | (787 461) | 90 992 | (741 332) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (9 567 841) | - | (9 271 632) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (7 388 981) | (1 753 147) | (6 153 200) | (24 088 238) |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 97 570 851 | 360 341 127 | 88 388 358 | 334 485 816 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (246 217) | (666 865) | (259 464) | (751 757) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 3 101 545 | 9 724 120 | 2 904 015 | 9 315 576 |
| Rachats | | | | |
| - Capital | (104 737 561) | (362 008 928) | (94 345 407) | (357 280 376) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 263 947 | 683 665 | 276 625 | 764 089 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (3 341 546) | (9 826 266) | (3 117 327) | (10 621 586) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (5 091 283) | (2 776 921) | (3 921 746) | (24 448 023) |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 268 209 594 | 265 895 232 | 269 816 978 | 290 343 255 |
| En fin de période | 263 118 311 | 263 118 311 | 265 895 232 | 265 895 232 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| En début de période | 2 564 948 | 2 511 103 | 2 569 271 | 2 733 682 |
| En fin de période | 2 494 772 | 2 494 772 | 2 511 103 | 2 511 103 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 105,468 | 105,468 | 105,888 | 105,888 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,86% | 3,16% | 0,83% | 3,27% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2012

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2012, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à D : 205.452.334 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2012 | % Actif net |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 190 343 447 | 198 613 585 | 75,48% |
| Obligation de sociétés | | 120 382 090 | 123 224 476 | 46,83% |
| AB SUB 2008-01 A | 20 000 | 1 466 640 | 1 513 648 | 0,58% |
| AB SUB 2008-01 A | 15 000 | 1 099 980 | 1 135 236 | 0,43% |
| AB SUB 2008-01 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 655 232 | 0,63% |
| AB SUB 2009 TF 5.45% | 10 000 | 799 960 | 808 811 | 0,31% |
| AB SUB 2009 TV TMM+0.85% | 60 000 | 4 799 760 | 4 847 991 | 1,84% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 80 000 | 6 933 280 | 7 024 480 | 2,67% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 10 000 | 866 660 | 878 060 | 0,33% |
| AB SUB 2011/1 TF | 25 000 | 2 250 000 | 2 279 180 | 0,87% |
| AB SUB 2011/1 TV TMM+1% | 25 000 | 2 250 000 | 2 274 280 | 0,86% |
| AB SUB 2012 TF 6.25% | 12 000 | 1 200 000 | 1 217 424 | 0,46% |
| AB SUB 2012 TV TMM+1.3% | 38 000 | 3 800 000 | 3 847 029 | 1,46% |
| AIL 2009-1 | 5 000 | 200 000 | 208 920 | 0,08% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 5 000 | 400 000 | 412 500 | 0,16% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 2 500 | 200 000 | 206 250 | 0,08% |
| AIL 2012/1 TF 6% | 20 000 | 2 000 000 | 2 060 752 | 0,78% |
| AMEN BANK 2007 | 40 000 | 2 000 000 | 2 070 112 | 0,79% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 000 000 | 4 114 440 | 1,56% |
| ATB SUB 2009 A1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 226 184 | 0,47% |
| ATB SUB 2009 A2 | 20 000 | 1 750 000 | 1 790 368 | 0,68% |
| ATB SUB 2009 B1 | 5 000 | 500 000 | 514 056 | 0,20% |
| ATB SUB 2009 B2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 029 096 | 0,39% |
| ATL 2006/1 | 39 500 | 790 000 | 812 499 | 0,31% |
| ATL 2008/1 | 10 000 | 200 000 | 206 152 | 0,08% |
| ATL 2009 | 20 000 | 800 000 | 823 248 | 0,31% |
| ATL 2009/2 TF 5.25% | 5 000 | 400 000 | 404 512 | 0,15% |
| ATL 2009/3 TF 5.125% | 15 000 | 600 000 | 600 264 | 0,23% |
| ATL 2009/3 TV TMM+0.625% | 10 000 | 400 000 | 400 152 | 0,15% |
| ATL 2009/3 TV TMM+0.625% | 15 000 | 600 000 | 600 228 | 0,23% |
| ATL 2010/1 TF 5.25% | 5 000 | 300 000 | 305 004 | 0,12% |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75% | 15 000 | 900 000 | 913 668 | 0,35% |
| ATL 2010/1 TV TMM+0.75% | 15 000 | 900 000 | 913 668 | 0,35% |
| ATL 2010/2 TF 5.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 480 | 0,38% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 522 124 | 0,20% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 522 124 | 0,20% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 2 100 | 210 000 | 219 292 | 0,08% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 13 000 | 1 300 000 | 1 337 679 | 0,51% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 10 000 | 1 000 000 | 1 028 984 | 0,39% |
| ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B | 10 000 | 1 000 000 | 1 001 936 | 0,38% |
| ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3% | 10 000 | 600 000 | 607 392 | 0,23% |
| ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1% | 10 000 | 600 000 | 607 208 | 0,23% |
| ATTIJ LEASING 2011 TF 6% | 20 000 | 2 000 000 | 2 093 104 | 0,80% |
| ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25% | 20 000 | 2 000 000 | 2 058 912 | 0,78% |
| ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 041 224 | 0,40% |
| BTE 2009 TF 5.25% | 15 000 | 1 050 000 | 1 063 044 | 0,40% |
| BTE 2010 CA TF 5.2% | 10 000 | 800 000 | 809 664 | 0,31% |
| BTE 2010 CB TF 5.85% | 16 500 | 1 485 000 | 1 505 183 | 0,57% |
| BTE 2011 A TV TMM+1.3% | 14 000 | 1 400 000 | 1 451 050 | 0,55% |
| BTE 2011 A TV TMM+1.3% | 5 000 | 500 000 | 518 232 | 0,20% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 6 000 | 600 000 | 626 875 | 0,24% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 20 000 | 2 000 000 | 2 089 584 | 0,79% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 522 396 | 0,20% |
| BTK 2009 TV TMM+0.8% | 25 000 | 2 166 650 | 2 234 190 | 0,85% |
| BTK 2009 TV TMM+0.8% | 10 000 | 866 660 | 893 676 | 0,34% |
| BTK 2012/1 TF 6.30% | 20 000 | 2 000 000 | 2 012 976 | 0,77% |
| BTK 2012-1 TF 6.30% | 1 500 | 150 000 | 150 973 | 0,06% |
| CHO 2009 TV TMM+1% | 6 000 | 525 000 | 527 563 | 0,20% |
| CHO COMPANY 2009 TV TMM+1 | 3 000 | 262 500 | 262 526 | 0,10% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 100 000 | 104 116 | 0,04% |
| CIL 2007/2 | 5 000 | 100 000 | 104 472 | 0,04% |
| CIL 2009/1 TF 5.5% | 10 000 | 400 000 | 407 960 | 0,16% |
| CIL 2009/1 TV TMM+1% | 5 000 | 200 000 | 203 612 | 0,08% |
| CIL 2009/2 TF 5.375% | 7 500 | 300 000 | 303 744 | 0,12% |
| CIL 2009/2 TV TMM+0.75% | 5 000 | 200 000 | 202 284 | 0,08% |
| CIL 2009/3 TF 5.25% | 10 000 | 600 000 | 623 336 | 0,24% |
| CIL 2009/3 TV TMM+0.75% | 8 500 | 510 000 | 526 932 | 0,20% |
| CIL 2010/1 TF 5.25% | 15 000 | 900 000 | 916 056 | 0,35% |
| CIL 2010/1 TV TMM+0.75% | 10 000 | 600 000 | 609 664 | 0,23% |
| CIL 2010/2 TF 5.375% | 15 000 | 900 000 | 906 048 | 0,34% |
| CIL 2010/2 TV TMM+0.75% | 12 500 | 750 000 | 754 770 | 0,29% |
| CIL 2011/1 TF 5.5% | 15 000 | 1 200 000 | 1 246 440 | 0,47% |
| CIL 2011/1 TV TMM+0.75% | 15 000 | 1 200 000 | 1 238 316 | 0,47% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 2 500 | 250 000 | 259 106 | 0,10% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 1 000 | 100 000 | 103 643 | 0,04% |
| ELW 2010 TF 5.45% | 10 000 | 800 000 | 834 112 | 0,32% |
| ELW 2010 TV TMM+0.775% | 10 000 | 800 000 | 828 208 | 0,31% |
| EO "SIHM 2008 | 4 000 | 240 000 | 243 738 | 0,09% |
| EO STB 2008/1 | 50 000 | 4 200 000 | 4 325 600 | 1,64% |
| EO SUBORDONNE ATL 2008 | 15 000 | 1 500 000 | 1 530 384 | 0,58% |
| EO TL 2008-02 | 10 000 | 200 000 | 201 000 | 0,08% |

| | | | | |
|------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| EO TL 2008-03 | 7 000 | 280 000 | 293 563 | 0,11% |
| HL 2008-1 | 10 000 | 200 000 | 207 080 | 0,08% |
| HL 2009/2 TF 5.5% | 10 000 | 400 000 | 404 728 | 0,15% |
| HL 2009/2 TV TMM+1 | 20 000 | 800 000 | 808 720 | 0,31% |
| HL 2009-1 TF 5.75% | 11 500 | 460 000 | 468 519 | 0,18% |
| HL 2009-1 TV TMM+1.5% | 11 500 | 460 000 | 468 197 | 0,18% |
| HL 2010/1 TF 5.25% | 20 000 | 1 200 000 | 1 227 200 | 0,47% |
| HL 2010/1 TV TMM+0.75 | 10 000 | 600 000 | 612 136 | 0,23% |
| HL 2010/2 TF 5.45% | 15 000 | 900 000 | 903 876 | 0,34% |
| HL 2010/2 TV TMM+0.775 | 15 000 | 900 000 | 903 516 | 0,34% |
| HL 2012/1 TF 6.75% | 20 000 | 2 000 000 | 2 028 112 | 0,77% |
| MEUBLATEX 2008 TF 5.4% | 1 000 | 80 000 | 81 193 | 0,03% |
| MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3% | 3 000 | 300 000 | 308 878 | 0,12% |
| MOURADI PALACE 2005 | 1 000 | 20 000 | 20 547 | 0,01% |
| STB 2008/2 | 40 000 | 3 250 000 | 3 397 232 | 1,29% |
| STB 2010/1 TV TMM+0.7% | 25 000 | 2 000 000 | 2 056 383 | 0,78% |
| STB 2011 TF 6.1% | 20 000 | 2 000 000 | 2 090 912 | 0,79% |
| TL 2008-01 | 8 000 | 160 000 | 164 218 | 0,06% |
| TL 2009 SUB TF 5.65% | 7 000 | 280 000 | 283 399 | 0,11% |
| TL 2009/2 TF 5.125% | 5 000 | 300 000 | 309 368 | 0,12% |
| TL 2009/2 TV TMM+0.625% | 5 000 | 300 000 | 308 140 | 0,12% |
| TL 2010/1 TF 5.125% | 10 000 | 600 000 | 614 424 | 0,23% |
| TL 2010/1 TV TMM+0.625% | 10 000 | 600 000 | 612 752 | 0,23% |
| TL 2010/2 TF 5.375% | 15 000 | 900 000 | 904 560 | 0,34% |
| TL 2010/2 TV TMM+0.75% | 15 000 | 900 000 | 904 380 | 0,34% |
| TL 2011/3 TF 5.85% | 15 000 | 1 500 000 | 1 565 004 | 0,59% |
| TL 2011-1 TF 5.75% | 12 500 | 1 000 000 | 1 025 960 | 0,39% |
| TL 2011-1 TV TMM+0.9% | 12 500 | 1 000 000 | 1 021 980 | 0,39% |
| TL 2011-2 TF 5.95% | 20 000 | 1 600 000 | 1 613 360 | 0,61% |
| TL 2012/1 TF 6.15% | 3 450 | 345 000 | 355 091 | 0,13% |
| TL SUB 2010 TF 5.7% | 10 000 | 800 000 | 830 784 | 0,32% |
| TL SUB 2010 TV TMM+1.1% | 10 000 | 800 000 | 826 400 | 0,31% |
| UIB 2011/1 TF 6.3% B | 15 000 | 1 425 000 | 1 449 984 | 0,55% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 20 000 | 2 000 000 | 2 087 152 | 0,79% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 2 000 | 200 000 | 208 715 | 0,08% |
| UIB 2012/1 TF6.3% CAT A | 7 500 | 750 000 | 752 693 | 0,29% |
| UNIFACTOR 2010 TF 5.5% | 5 000 | 400 000 | 416 008 | 0,16% |
| UNIFACTOR 2010 TV TMM+1% | 5 000 | 400 000 | 413 936 | 0,16% |
| Bons du trésor assimilables | | 58 509 907 | 59 920 450 | 22,77% |
| BTA 10 ANS 5.5% 2019 | 19 000 | 19 307 600 | 19 895 753 | 7,56% |
| BTA 10-07/2017 (10 ANS) | 3 200 | 3 543 000 | 3 487 050 | 1,33% |
| BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS) | 24 319 | 23 167 133 | 23 737 371 | 9,02% |
| BTA 6.90 05/2022 (15 ANS) | 6 672 | 7 180 589 | 7 316 142 | 2,78% |
| BTA 7 ANS 5.25% 2016 | 1 365 | 1 385 735 | 1 422 171 | 0,54% |
| BTA 7.5-04/2014 (10 ANS) | 2 200 | 2 281 400 | 2 397 427 | 0,91% |
| BTA 7ANS 5.5% 10/2018 | 1 700 | 1 644 450 | 1 664 536 | 0,63% |

| Bons du trésor zéro coupon | | 11 451 450 | 15 468 659 | 5,88% |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTZC101210 | 1 200 | 643 500 | 791 735 | 0,30% |
| BTZC161010 | 19 900 | 10 807 950 | 14 676 924 | 5,58% |
| Titres OPCVM | | 6 602 526 | 6 838 749 | 2,60% |
| AL AMANAH FCP | 4 000 | 401 908 | 404 316 | 0,15% |
| FCP CAPITAL ET GARANT | 600 | 600 000 | 788 065 | 0,30% |
| FCP HELIO MONEO | 1 978 | 201 781 | 204 634 | 0,08% |
| MAXULA INVST SICAV | 9 976 | 1 027 556 | 1 040 347 | 0,40% |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | 4 949 | 510 253 | 509 395 | 0,19% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE | 1 878 | 197 680 | 194 741 | 0,07% |
| SANADET | 1 297 | 141 180 | 139 103 | 0,05% |
| ATTIJARI OBLI SICAV | 19 866 | 2 022 160 | 2 035 590 | 0,77% |
| SICAV ENTREPRISE | 14 567 | 1 500 008 | 1 522 558 | 0,58% |
| TOTAL | | 196 945 973 | 205 452 334 | 78,08% |
| Pourcentage par rapport au total actifs | | | | 77,90% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à D : 47.141.504 , se détaillant comme suit :

| | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2012 | % actif net |
|---|-------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| <u>Billets de trésorerie avalisés</u> | | | 5 898 815 | 5 962 578 | 2,27% |
| BT HL du 12/07/2012 à 5,60% | pour 180 jours | BTL | 978 210 | 999 153 | 0,38% |
| BT HL du 21/10/2012 à 5,80% | pour 90 jours | BTL | 1 977 132 | 1 995 426 | 0,76% |
| BT HL du 13/10/2012 à 5,80% | pour 180 jours | AL BARAKA BANK | 977 454 | 987 474 | 0,38% |
| BT HL du 06/11/2012 à 5,80% | pour 90 jours | BTL | 988 566 | 995 680 | 0,38% |
| BT HL du 03/11/2012 à 5,80% | pour 90 jours | AL BARAKA BANK | 977 454 | 984 844 | 0,37% |
| <u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u> | | | 18 252 075 | 18 357 310 | 6,98% |
| BT TELNET du 15/09/2012 à 6,25% | pour 180 jours | | 1 951 515 | 1 980 606 | 0,75% |
| BT SITS du 10/10/2012 à 6,10% | pour 90 jours | | 987 983 | 999 065 | 0,38% |
| BT AL du 25/10/2012 à 6,10% | pour 90 jours | | 987 983 | 997 063 | 0,38% |

| | | | | | |
|---|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| BT HL | du 06/11/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 2 469 958 | 2 488 651 | 0,95% |
| BT SITS | du 20/11/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 987 983 | 993 591 | 0,38% |
| BT CIL | du 23/11/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 987 983 | 993 191 | 0,38% |
| BT ELECTROSTAR | du 12/12/2012 à 6,25% | pour 90 jours | 987 692 | 990 427 | 0,38% |
| BT HL | du 10/12/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 1 975 967 | 1 981 841 | 0,75% |
| BT ELECTROSTAR | du 13/12/2012 à 6,25% | pour 90 jours | 987 692 | 990 291 | 0,38% |
| BT HL | du 24/12/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 987 983 | 989 051 | 0,38% |
| BT ELECTROSTAR | du 19/12/2012 à 6,25% | pour 90 jours | 987 692 | 989 470 | 0,38% |
| BT HL | du 21/12/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 987 983 | 989 452 | 0,38% |
| BT ELECTROSTAR | du 31/03/2012 à 6,25% | pour 90 jours | 987 692 | 987 829 | 0,38% |
| BT HL | du 30/10/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 493 992 | 498 197 | 0,19% |
| BT HL | du 29/11/2012 à 6,10% | pour 90 jours | 1 481 975 | 1 488 584 | 0,57% |
| Comptes à terme | | | 17 500 000 | 17 512 682 | 6,66% |
| Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%) | | | 1 000 000 | 1 010 015 | 0,38% |
| Placement au 12/03/2013 (au taux fixe de 4.68%) | | | 500 000 | 501 026 | 0,19% |
| Placement au 31/03/2013 (au taux fixe de 4.68%) | | | 16 000 000 | 16 001 641 | 6,08% |
| Certificats de dépôt | | | 2 936 335 | 2 960 882 | 1,13% |
| Certificat de dépôt BTE au 01/04/2013 (au taux de 5,4%) | | | 978 968 | 989 344 | 0,38% |
| Certificat de dépôt BTE au 23/04/2013 (au taux de 5,4%) | | | 978 968 | 986 782 | 0,38% |
| Certificat de dépôt BTE au 07/05/2013 (au taux de 5,5%) | | | 978 399 | 984 756 | 0,37% |
| Bon de trésor à court terme | | | 2 282 239 | 2 348 052 | 0,89% |
| BTC au 15/01/2013 acquis le 25 janvier 2012 | | | 2 282 239 | 2 348 052 | 0,89% |
| TOTAL | | | 46 869 464 | 47 141 504 | 17,92% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 17,87% | |

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2012 à D : 2.422.559 contre D : 2.412.764 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 4 2012 | Trimestre 4 2011 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 553 599</u> | <u>1 395 304</u> |
| - Intérêts | 1 553 599 | 1 395 304 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>868 389</u> | <u>1 013 242</u> |
| - Intérêts des BTA et BTZC | 868 389 | 1 013 242 |
| <u>Revenus des OPCVM</u> | <u>571</u> | <u>4 218</u> |
| - Autres | 571 | 4 218 |
| TOTAL | 2 422 559 | 2 412 764 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2012 à D : 473.773, contre D : 394.444 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 4 2012 | Trimestre 4 2011 |
|---|---------------------|---------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 297 200 | 163 976 |
| Intérêts des comptes à terme | 75 947 | 149 904 |
| Intérêts des dépôts à vue | 27 054 | 32 855 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 28 366 | 45 001 |
| Intérêts des bons de trésor à court terme | 36 517 | 2 708 |
| Autres | 8 689 | - |
| TOTAL | 473 773 | 394 444 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à D : 595.714, contre D : 602.193 au 31/12/2011 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à D : 22.281, contre D : 22.965 au 31/12/2011 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 22 281 | 22 965 |
| Total | <u>22 281</u> | <u>22 965</u> |

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à D : 252.325, contre un solde de D : 370.806 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue | 22 631 | 29 600 |
| Autres produits à recevoir | 10 869 | 1 681 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre | 218 825 | 339 525 |
| Total | 252 325 | 370 806 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012 à D : 596.315 , contre D : 602.794 pour la période allant du 01/10 au 31/12 /2011 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012 à D : 67.476 contre D : 68.218 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 67 380 | 68 113 |
| Services bancaires et assimilés | 96 | 105 |
| Total | 67 476 | 68 218 |

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

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

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 360 341 127 |
| Nombre de titres émis | 3 528 439 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 882 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (362 008 928) |
| Nombre de titres rachetés | (3 544 770) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (671) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 154 101 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | (787 461) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 16 800 |

Capital au 31-12-2012

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 254 161 496 |
| Nombre de titres | 2 494 772 |
| Nombre d'actionnaires | 3 328 |

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-12-2012**

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 31-12-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous 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 31-12-2012, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 21 janvier 2013

Le Commissaire aux Comptes

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE au 31-12-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1 - Portefeuille titres | 3.1 | 19 365 400 | 21 536 184 |
| Actions, valeurs assimilées et droits attachés | | 344 809 | - |
| Obligations et valeurs assimilées | | 18 863 019 | 21 325 668 |
| Autres valeurs | | 157 572 | 210 516 |
| AC2 - Placements monétaires et disponibilités | | 4 864 083 | 7 519 547 |
| Placements monétaires | 3.3 | 4 428 224 | 7 495 646 |
| Disponibilités | | 435 859 | 23 901 |
| AC4 - Autres actifs | | - | 11 271 |
| Total Actif | | 24 229 483 | 29 067 002 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | | 18 907 | 22 596 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | | 5 192 | 6 191 |
| Total Passif | | 24 099 | 28 787 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1 - Capital | 3.5 | 23 328 608 | 27 934 645 |
| CP2 - Sommes distribuables | | 876 776 | 1 103 570 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 55 | 269 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 876 721 | 1 103 301 |
| Actif Net | | 24 205 384 | 29 038 215 |
| Total Passif et Actif Net | | 24 229 483 | 29 067 002 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2012 au 31-12-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | | Période du 01-10-12 au 31-12-12 | Exercice clos le 31-12-12 | Période du 01-10-11 au 31-12-11 | Exercice clos le 31-12-11 |
|------------|---|------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| PR1 | Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 247 372 | 995 331 | 285 565 | 1 126 847 |
| - | Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 245 615 | 987 981 | 283 861 | 1 117 804 |
| | Revenus des autres valeurs | | 1 757 | 7 350 | 1 704 | 9 043 |
| PR2 | Revenus des placements monétaires | 3.4 | 52 299 | 230 683 | 66 842 | 224 892 |
| | | | | | | |
| | TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 299 671 | 1 226 014 | 352 407 | 1 351 739 |
| CH1 | Charges de gestion des placements | 3.6 | (57 135) | (233 667) | (67 553) | (247 751) |
| - | | | | | | |
| | REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 242 536 | 992 347 | 284 854 | 1 103 988 |
| CH2 | Autres charges | 3.7 | (7 222) | (29 437) | (8 514) | (31 373) |
| - | | | | | | |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 235 314 | 962 910 | 276 340 | 1 072 615 |
| PR4 | Régularisation du résultat d'exploitation | | (82 786) | (86 189) | 36 120 | 30 686 |
| - | | | | | | |
| | SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE | | 152 528 | 876 721 | 312 460 | 1 103 301 |
| PR4 | Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 82 786 | 86 189 | (36 120) | (30 686) |
| - | Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | (1 251) | - | - | - |
| | Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 8 708 | (15 092) | - | - |
| | RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 242 771 | 947 818 | 276 340 | 1 072 615 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-10-2012 au 31-12-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-10-12 au 31-12-12 | Exercice clos le 31-12-12 | Période du 01-10-11 au 31-12-11 | Exercice clos le 31-12-11 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| AN1 | | | | |
| - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | 242 771 | 947 818 | 276 340 | 1 072 616 |
| Résultat d'exploitation | 235 314 | 962 910 | 276 340 | 1 072 616 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | (1 251) | - | - | - |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 8 708 | (15 092) | - | - |
| AN2 | | | | |
| - <u>Distribution de dividendes</u> | - | (968 561) | - | (1 136 011) |
| AN3 | | | | |
| - <u>Transactions sur le capital</u> | (2 538 854) | (4 812 088) | 1 651 888 | (358 218) |
| a / Souscriptions | 10 999 127 | 43 842 984 | 11 741 537 | 38 538 601 |
| Capital | 10 633 315 | 42 795 403 | 11 352 776 | 37 418 548 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (7 181) | (31 296) | - | - |
| Régularisation des sommes distribuables | 372 993 | 1 078 877 | 388 761 | 1 120 053 |
| b / Rachats | (13 537 983) | (48 655 072) | (10 089 649) | (38 896 819) |
| Capital | (13 091 129) | (47 386 837) | (9 737 023) | (37 794 869) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 8 931 | 31 785 | - | - |
| Régularisation des sommes distribuables | (455 785) | (1 300 020) | (352 626) | (1 101 950) |
| Variation de l'actif net | (2 296 083) | (4 832 831) | 1 928 228 | (421 613) |
| AN4 | | | | |
| - <u>Actif net</u> | | | | |
| Début de période | 26 501 467 | 29 038 215 | 27 109 987 | 29 459 828 |
| Fin de période | 24 205 384 | 24 205 384 | 29 038 215 | 29 038 215 |
| AN5 | | | | |
| - <u>Nombre d'actions</u> | | | | |
| Début de période | 257 379 | 278 663 | 262 545 | 282 417 |
| Fin de période | 232 861 | 232 861 | 278 663 | 278 663 |
| Valeur liquidative | 103,948 | 103,948 | 104,205 | 104,205 |
| AN6 | | | | |
| - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u> | 3,79% | 3,55% | 3,64% | 3,80% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2012 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 31-12-2012 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 31-12-2012 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 31-12-2012 à 19 365 400 DT et se répartit comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2012 | % de l'actif |
|---|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <u>Titres OPCVM</u> | 3 215 | 344 809 | 344 809 | 1,42% |
| SANADET SICAV | 3 215 | 344 809 | 344 809 | 1,42% |
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | 142 500 | 18 381 750 | 18 863 019 | 77,85% |
| Emprunts d'Etat | 10 000 | 9 913 000 | 10 239 444 | 42,26% |
| BTA 07/2014 8.25 | 8 000 | 7 993 100 | 8 247 697 | 34,04% |
| BTA MARS 2019 5,5% | 2 000 | 1 919 900 | 1 991 747 | 8,22% |

| Emprunts de sociétés | 132 500 | 8 468 750 | 8 623 575 | 35,59% |
|-----------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| AIL 2008 | 7 000 | 140 000 | 141 854 | 0,59% |
| ATB 2007-1 | 3 000 | 206 250 | 211 184 | 0,87% |
| ATL 2006/1 | 16 000 | 320 000 | 329 114 | 1,36% |
| ATL 2008/1 | 5 000 | 100 000 | 103 076 | 0,43% |
| CIL 2008/1 | 9 500 | 190 000 | 193 382 | 0,80% |
| SIHM2008 | 3 000 | 180 000 | 182 803 | 0,75% |
| STM2007 | 5 000 | 200 000 | 202 908 | 0,84% |
| TL 2007-2 | 3 000 | 60 000 | 62 890 | 0,26% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 212 500 | 217 078 | 0,90% |
| HL 2010/1 | 3 000 | 180 000 | 184 080 | 0,76% |
| HL 2010/2 | 2 000 | 120 000 | 120 517 | 0,50% |
| BTE 2010 | 2 000 | 160 000 | 161 632 | 0,67% |
| CIL 2010/1 | 9 000 | 540 000 | 549 634 | 2,27% |
| CIL 2010/2 | 2 000 | 120 000 | 120 834 | 0,50% |
| ATL 2010/1 | 10 000 | 600 000 | 610 008 | 2,52% |
| ATL 2010/2 | 5 000 | 500 000 | 500 120 | 2,06% |
| EWL 2010 | 20 000 | 1 600 000 | 1 668 047 | 6,88% |
| UIB 2011-1 | 1 000 | 90 000 | 91 184 | 0,38% |
| CIL 2012/1 | 2 500 | 250 000 | 259 106 | 1,07% |
| BTK 2012/1 | 10 000 | 1 500 000 | 1 509 731 | 6,23% |
| ML2012 | 5 000 | 500 000 | 500 428 | 2,07% |
| TL 2012-2 | 7 000 | 700 000 | 703 965 | 2,91% |
| FCC | 200 | 156 741 | 157 572 | 0,65% |
| FCC BIAT-CREDIMMO2P2 | 200 | 156 741 | 157 572 | 0,65% |
| | | | | |
| Total | 145 915 | 18 883 299 | 19 365 400 | 79,93% |

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 01-10-2012 au 31-12-2012 totalisent 247 372 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période du 01-10-2012 au 31-12-2012 | Période du 01-10-2011 au 31-12-2011 | Exercice clos le 31-12-2011 |
|-------------------------------------|--|--|--|
| Revenus des obligations de sociétés | 90 349 | 92 300 | 419 526 |
| Revenus des obligations d'Etat | 155 266 | 191 561 | 698 278 |
| Revenus des FCC | 1 757 | 1 704 | 9 043 |
| Total | 247 372 | 285 565 | 1 126 847 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2012 à 4 428 224 DT contre 6 901 072 DT au 30-09-2012.

Le détail des placements monétaires à la date du 31/12/2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2012 | % actif net |
|-----------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Placement à terme | 4 400 | 4 400 000 | 4 428 224 | 18,29% |
| Total | 4 400 | 4 400 000 | 4 428 224 | 18,29% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 52 299 DT pour la période allant du 01-10-2012 au 31-12-2012 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 quatrième trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Période du 01-10-12 au 31-12-12 | Période du 01-10-11 au 31-12-11 | Exercice clos le 31/12/2011 |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des placements à terme | 36 847 | 64 813 | 222 863 |
| Revenus des BTC | 15 452 | 2 029 | 2 029 |
| Total | 52 299 | 66 842 | 224 892 |

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -2 296 083 DT et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|--------------------|
| Variation de la part Capital | (2 448 605) |
| Variation de la part Revenu | 152 522 |
| Variation de l'Actif Net | (2 296 083) |

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2012 se détaillent comme suit :

Capital au 01-10-2012

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

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|------------|
| Montant: | 10 633 315 |
| Nombre de titres émis: | 106 073 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 82 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant: | -13 091 129 |
| Nombre de titres rachetés: | 130 591 |
| Nombre d'actionnaires sortant: | 146 |

Capital au 31-12-2012

| | |
|-------------------------|--------------|
| Montant: | 23 343 211 * |
| Nombre de titres: | 232 861 |
| Nombre d'actionnaires : | 572 |

(*) 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 31-12-2012).

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

| | |
|--|-------------------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice | 23 343 211 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -15 092 |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période | 489 |
| Capital au 31-12-2012 | 23 328 608 |

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 57 135 DT au cours de la période allant du 01-10-2012 au 31-12-2012.

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