



# Bulletin Officiel

N° 4412 Lundi 05 Août 2013

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CME

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIFS A LA  
PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2013 2

### INDICATEURS D'ACTIVE TRIMESTRIELS

STB 3-6

### PAIEMENT DES DIVIDENDES

UBCI 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

### ANNEXE I

#### ETATS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2013

- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
- SICAV CROISSANCE
- SICAV AXIS TRESORERIE

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2013**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2013**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE

- STB-

Siège Social :Rue Hédi NOUIRA - Tunis

La SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2013.

	DU 01/04/2013 AU 30/06/2013	DU 01/04/2012 AU 30/06/2012	AU 30/06/2013	AU 30/06/2012	VAR %	<i>En Dinars</i> AU 31/12/2012 (provisoire)
<b>1- Produits d'exploitation bancaires</b>	<b>111 634 518</b>	<b>93 035 994</b>	<b>209 779 632</b>	<b>188 699 213</b>	<b>11.17%</b>	<b>400 479 433</b>
- Intérêts	84 131 149	68 566 865	161 520 335	143 017 390	12.94%	311 380 591
- Commissions en produits	14 832 368	13 676 481	28 557 425	28 539 973	0.06%	56 215 792
- Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement	12 671 001	10 792 648	19 701 872	17 141 850	14.93%	32 883 050
<b>2- Charges d'exploitation bancaires</b>	<b>48 005 949</b>	<b>42 460 965</b>	<b>95 107 346</b>	<b>84 012 247</b>	<b>13.21%</b>	<b>174 819 938</b>
- Intérêts encourus	46 951 553	41 418 987	93 171 914	82 077 871	13.52%	170 523 206
- Commissions encourues	1 054 396	1 041 978	1 935 432	1 934 376	0.05%	4 296 732
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>63 628 569</b>	<b>50 575 029</b>	<b>114 672 286</b>	<b>104 686 966</b>	<b>9.54%</b>	<b>225 659 495</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>925 831</b>	<b>904 901</b>	<b>2 034 722</b>	<b>1 672 870</b>	<b>21.63%</b>	<b>3 776 377</b>
<b>5- Charges opératoires</b>	<b>28 120 747</b>	<b>28 139 352</b>	<b>59 382 437</b>	<b>57 740 911</b>	<b>2.84%</b>	<b>119 639 641</b>
- Frais de personnel	24 427 212	22 649 419	51 220 733	48 195 020	6.28%	98 817 897
- Charges générales d'exploitation	3 693 535	5 489 933	8 161 704	9 545 891	-14.50%	20 821 744
<b>6- Structure du portefeuille</b>			<b>417 667 823</b>	<b>485 218 337</b>	<b>-13.92%</b>	<b>489 275 868</b>
- Portefeuille-titres commercial			131 871 994	180 901 160	-27.10%	209 546 572
- Portefeuille-titres d'investissement			285 795 829	304 317 177	-6.09%	279 729 296
<b>7- Encours des crédits (1)</b>			<b>6 859 662 975</b>	<b>6 599 587 777</b>	<b>3.94%</b>	<b>6 765 523 189</b>
<b>8- Encours des dépôts , dont</b>			<b>5 146 661 652</b>	<b>4 999 682 708</b>	<b>2.94%</b>	<b>5 517 308 641</b>
- Dépôts à vue			1 749 498 665	1 771 873 297	-1.26%	2 065 025 989
- Dépôts d'épargne			2 051 640 278	1 901 959 718	7.87%	2 023 963 557
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>530 906 494</b>	<b>507 373 439</b>	<b>4.64%</b>	<b>562 830 154</b>
<b>10- Capitaux propres (2)</b>			<b>404 593 407</b>	<b>528 335 994</b>	<b>-23.42%</b>	<b>409 018 528</b>

(1) les crédits sont présentés en encours bruts (compte non tenu des agios réservés et des provisions et ce, pour des besoins de comparabilité).

(2) les capitaux propres sont présentés hors résultat net de la période .

les capitaux propres au 30/06/2012 sont présentés après affectation du résultat de 2011.

- Suite -

## **BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2013**

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE**

Les indicateurs d'activité trimestriels de la Société Tunisienne de Banque « S.T.B. » arrêtés au 30 juin 2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les Normes comptables (NCT 21, 22, 24 et 25) relatives aux établissements bancaires.

### **2. Principes comptables appliqués**

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2.1 Comptabilisation des revenus sur crédits à la clientèle**

Les revenus sont pris en compte en résultat de l'exercice à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts impayés se rapportant à des crédits à long et moyen terme douteux (classe B2, B3 et B4), au sens de la circulaire de la « B.C.T » n° 91-24, sont constatés dans un compte de bilan « Agios réservés ».

Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

La réservation des produits sur les comptes courants débiteurs est effectuée sur la base du critère « gel du compte ».

#### **2.2. Règles de classification et de constatation des revenus du portefeuille titres**

Le portefeuille titres détenu par la Banque est classé en deux catégories : le portefeuille d'investissement et le portefeuille titres commercial.

##### *2.2.1 Portefeuille d'investissement et revenus y afférents*

Le portefeuille d'investissement est composé de :

- Titres de participation : Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les plus values ne sont comptabilisées qu'au moment de la cession.

Les dividendes sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage à la date d'arrêt des comptes et donnent lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins-values éventuellement dégagées.

- Titres d'investissement : Les titres à revenus fixes acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leurs échéances.

Les revenus des titres à revenu fixe (obligations) sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée.

##### *2.2.2 Portefeuille titre commercial et revenus y afférents*

- Suite -

Le portefeuille titre commercial est composé de :

- Titres de transaction : les titres caractérisés par leur liquidité et dont la durée de détention ne dépasse pas les trois mois (Bons de trésor à court terme).
- Titres de placement : les titres acquis avec l'intention de les détenir dans un horizon ne dépassant pas l'année.

Les revenus afférents à ces titres sont pris en compte en résultat de façon étalée sur la période concernée.

La prime sur titres de placement soit la différence entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement est étalée sur la durée résiduelle des titres.

### **2.3. Règles de prise en compte des charges sur les dépôts de la clientèle et des ressources d'emprunts.**

- Les intérêts sur comptes courants sont positionnés sur les comptes de la clientèle et comptabilisés trimestriellement
- Les intérêts sur comptes à terme sont positionnés sur les comptes de la clientèle à terme échu et font l'objet d'abonnement à chaque date d'arrêté.
- Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

### **2.4. Comptabilisation des opérations libellées en monnaies étrangères et du résultat de change.**

Les opérations de change manuel des billets de Banques sont comptabilisées quotidiennement au cours du jour de l'opération. Le résultat de change représente dans ce cas la différence entre le cours d'achat et de vente du jour concerné.

Les comptes de bilan libellé en monnaies étrangères font l'objet d'une réévaluation au cours de change en vigueur à la date d'arrêté. L'écart dégagé est comptabilisé dans un compte de bilan « Ecart de conversion ».

## **FAITS MARQUANTS AU 30 JUIN 2013 :**

### **A- AU NIVEAU DES INDICATEURS D'ACTIVITE**

**1- Les dépôts de la clientèle** se sont établis à 5.146,7 Millions de Dinars contre 4.999,7 Millions de Dinars à fin juin 2012 soit un accroissement de 147 Millions de Dinars ou 2,9%.

Cette évolution a principalement porté sur les dépôts d'épargne et les dépôts à vue en devises.

- Dépôts d'épargne : **+ 149,7 Millions de Dinars ou 7,9%** pour atteindre 2.051,6 Millions de Dinars et représenter 39,9% de l'ensemble des dépôts contre 38% en juin 2012;
- Dépôts à vue en devises: **+ 49,7 Millions de Dinars ou 12,2%** pour porter leur encours à 518,3 Millions de dinars au terme du premier semestre 2013 ;

- Suite -

- Dépôts à terme : **+ 21,4 Millions de Dinars ou 1,9%** pour atteindre 1.179,3 Millions de Dinars et représenter ainsi 22,9% de l'ensemble des dépôts ;
- Dépôts à vue en dinars : **- 72 Millions de dinars ou -5,6%** pour totaliser un encours de 1.217,4 Millions de dinars à fin juin 2013.

**1- Les emprunts et ressources spéciales** ont affiché un accroissement de 23,5 Millions de Dinars ou 4,6% pour se situer au terme du premier semestre à 530,9 Millions de Dinars contre 507,4 Millions de Dinars à fin juin 2012. Cette progression se détaille comme suit :

- Emprunts obligataires et privés : **+33,8 Millions de Dinars ou 11,5%**
- Ressources spéciales : **-10,2 Millions de Dinars ou -4,8%**.

**2- Les crédits bruts à la clientèle** ont augmenté de 260,1 millions de dinars ou 3,9% pour s'établir à de 6.859,7 Millions de Dinars à fin juin 2013 contre 6.599,6 Millions de Dinars au terme du premier semestre 2012.

Cette évolution a caractérisé principalement les rubriques suivantes :

- Les crédits aux particuliers : **+109,8 millions de dinars ou 8%** pour
- Les crédits de gestion : **+127,7 millions de dinars ou 6,9%**
- Les crédits d'investissements : **+31,2 millions de dinars ou 1%**
- Les autres crédits : **-8,6 millions de dinars ou -3,8%**

**3- Le portefeuille titres commercial** a atteint un encours de **131,9 Millions de Dinars contre 180,9 Millions de Dinars à fin juin 2012** soit une baisse de 49 Millions de Dinars ou - 27,1%, engendrée par les tombées des bons de trésor à court terme.

**4- Le portefeuille titres d'investissement** s'est élevé à **285,8 Millions de Dinars contre 304,3 Millions de Dinars à fin juin 2012** en régression de 18,5 Millions de Dinars ou -6,1% constatée principalement au niveau des fonds gérés SICARs .

#### A- AU NIVEAU DES INDICATEURS DE PERFORMANCES

**1- Le Produit Net Bancaire** a progressé de 10,0 Millions de Dinars ou 9,5% comparativement à son niveau au terme de la même période de l'année 2012. Cette situation résulte de l'effet conjugué se rapportant à:

- La hausse des produits d'exploitation bancaire qui sont passés de 188,7 Millions de Dinars à 209,8 Millions de Dinars,
- L'accroissement mais à un volume nettement moindre des charges d'exploitation bancaire (+11,1 Millions de Dinars ou 13,2%)

**2- les charges opératoires** ont augmenté de ,6 Millions de Dinars ou 2,8% ou 1,6 Millions de dinars comparativement à leur niveau au terme de la même période de l'année 2012. Cette progression se détaille comme suit :

- frais de personnel (+ 3 MD ou 6,3%) et ce, sous l'effet, principalement de l'augmentation légale des salaires ;
- charges générales d'exploitation (-1,4 MD ou -14,5%).

**AVIS DES SOCIETES**

Paiement de dividendes

**UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE**

Siège social : 139, Avenue de la Liberté –1002 Tunis

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie UBCI porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 26 juillet 2013 a fixé les dividendes de l'exercice 2012 à 12 % de la valeur nominale de l'action. Ce dividende de DTU 0.600 s'applique aux 15.151.806 actions de 5 Dinars. Ces dividendes seront mis en paiement à compter du Mercredi 07 Aout 2013.

Le règlement s'effectuera auprès des intermédiaires en Bourse et teneurs de comptes dépositaires des titres conformément à l'instruction N° 16 de la STICODEVAM pour les titres qui y sont déposés.

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

<b>COURBE DES TAUX DU 05 AOUT 2013</b>
--

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	4,796%		
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,798%	
TN000800200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,799%	1 002,107
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013		4,800%	
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013		4,802%	
TN0008002826	BTC 52 SEMAINES 28/01/2014		4,805%	
TN0008002834	BTC 52 SEMAINES 25/03/2014		4,809%	
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,810%	1 017,475
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,812%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,814%	1 030,273
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014	4,816%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,946%	1 028,874
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,115%	997,496
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,219%	1 000,294
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,366%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,409%		994,796
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,558%	1 040,846
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,880%	983,039
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,922%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,986%	976,926
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"	6,224%		962,243
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,296%	1 039,096
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,304%		952,395

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	143,490	146,059	146,096		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,612	12,856	12,860		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,296	1,323	1,324		
35,569								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	35,081	35,817	35,828		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	47,709	48,706	48,718		
48,489								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	165,014	156,759	157,778		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,242	548,483	551,452		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,896	117,431	117,793		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	123,727	121,553	121,617		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,624	116,114	116,120		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,323	111,142	111,296		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	87,981	86,523	86,679		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	140,483	127,815	127,894		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	102,674	95,349	96,451		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	105,730	106,322	106,361		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 313,441	1 334,167	1 336,796		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 306,497	2 267,171	2 249,795		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,249	104,732	102,389		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,406	101,304	102,171		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	120,766	121,947	122,234		
21	FCP FINA 60	FINA CORP	28/03/08	1 190,742	1 190,314	1 180,487		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	127,271	123,358	124,293		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,247	15,183	15,252		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 923,437	5 873,510	5 894,757		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,000	5 035,382	5 044,080		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,223	2,200	2,143		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,901	1,899	1,866		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,201	1,121	1,074		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	07/05/13	3,201	107,250	106,376	106,421
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,162	102,711	102,741
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,267	103,994	104,024
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,466	100,959	100,969
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,164	101,797	101,829
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,613	105,327	105,354
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	31/05/13	3,814	103,696	102,325	102,358
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,579	101,921	101,952
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,035	102,505	102,536
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,393	103,991	104,016
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	101,616	100,327	100,356
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	103,937	102,473	102,503
41	FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,745	102,504	102,531
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,429	105,195	105,226
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,458	103,992	104,021
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	102,929	101,880	101,905
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/13	3,320	102,350	101,042	101,071
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,217	103,035	103,065
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,401	100,875	100,907
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,370	102,000	102,040
49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,285	102,993	103,016
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,367	100,849	100,881
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,800	102,143	102,172
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,521	103,299	103,324
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	101,942	100,727	100,757

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMEIT PLUS	AFC	02/01/07	30/04/13	0,314	10,458	10,355	10,359
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	103,310	101,440	101,469
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,455	101,994	102,020
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	3,655	101,079	99,671	99,740
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	07/05/13	0,702	70,832	66,075	66,538
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	160,572	148,184	148,829
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1493,097	1474,743	1480,738
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	111,725	107,519	107,662
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	02/05/13	1,693	110,651	106,085	106,423
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	31/05/13	0,349	87,724	84,275	84,577
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,757	16,562	16,581
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/13	3,907	269,423	269,786	270,527
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	39,445	35,637	35,842
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 463,959	2 307,425	2 329,842
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	78,374	75,385	75,639
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	58,043	56,260	56,417
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	99,438	99,887	100,120
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	111,271	109,631	109,954
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	99,761	98,534	98,986
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,554	11,261	11,276
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	12,456	11,917	11,968
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	15,426	14,637	14,744
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	15,221	14,195	14,309
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	27/05/13	0,268	12,161	11,659	11,753
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,086	10,731	10,600	10,628
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,140	10,515	10,416	10,424
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,199	10,686	10,576	10,575
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,670	125,370	125,627
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	125,225	125,950	126,078
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,509	10,111	10,160
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	111,016	101,754	102,486
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,855	19,713	19,839
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	86,962	78,592	78,687
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	88,458	79,451	79,642
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,633	96,935	96,859
89	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,431	92,977	93,813
90	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	97,381	98,394	99,115
91	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,659	99,099	99,199
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
92	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	98,265	95,979	94,575
93	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	110,268	102,916	99,345
94	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	136,191	129,425	126,651
95	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	24/05/13	0,064	10,883	10,530	10,549
96	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	0,934	117,185	115,186	115,411
97	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	2,167	116,684	116,392	116,498
98	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	1,277	103,916	102,964	102,207
99	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	100,734	98,265	97,251
100	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	1,155	180,586	181,949	182,173
101	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	2,274	161,095	161,460	161,355
102	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	3,826	142,686	141,589	141,496
103	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 973,706	9 925,184	9 881,048
104	MAC EPARGNE ACTIONS FCP *	MAC SA	20/07/09	-	-	20,319	19,597	19,655
105	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	139,386	131,417	131,794
106	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 551,185	1 493,402	1 499,446
107	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	112,651	108,809	105,555
108	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	91,583	88,708	87,101
109	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	115,510	115,780	113,053
110	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	9 259,595	8 990,139	9 040,259
111	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	-	-	-	9,385	9,478
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
112	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	-	9,241	9,275

**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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF  
Mr. Salah Essayel

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013**

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 avril au 30 juin 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D: 257.813.288, un actif net de D: 257.217.568, et un bénéfice de la période de D: 2.263.598.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

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

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

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

## **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2013, 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 11,34% 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 juillet 2013

**Le commissaire aux comptes :**

FINOR

Karim DEROUICHE

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	202 123 700	216 322 133	205 452 334
Obligations et valeurs assimilées		193 485 411	213 272 779	198 613 585
Titres OPCVM		8 638 289	3 049 354	6 838 749
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		55 135 043	46 937 756	58 031 647
Placements monétaires	5	41 879 061	35 147 173	47 141 504
Disponibilités		13 255 982	11 790 583	10 890 143
<b>Créances d'exploitation</b>	10	554 545	18 908	252 325
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>257 813 288</b>	<b>263 278 797</b>	<b>263 736 306</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	574 125	585 887	595 714
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	21 595	5 266 734	22 281
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>595 720</b>	<b>5 852 621</b>	<b>617 995</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	252 088 442	252 736 598	254 161 496
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		579	94	96
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 128 547	4 689 484	8 956 719
<b>ACTIF NET</b>		<b>257 217 568</b>	<b>257 426 176</b>	<b>263 118 311</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>257 813 288</b>	<b>263 278 797</b>	<b>263 736 306</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	3 075 849	5 193 572	3 151 311	5 343 017	10 120 192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 271 787	4 389 510	2 302 872	4 494 578	9 271 182
Revenus des titres OPCVM		804 062	804 062	848 439	848 439	849 010
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	567 787	1 213 319	358 475	791 633	1 697 188
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 643 636	6 406 891	3 509 786	6 134 650	11 817 380
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(574 726)	(1 143 107)	(586 488)	(1 179 366)	(2 371 565)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		3 068 910	5 263 784	2 923 298	4 955 284	9 445 815
<b>Autres charges</b>	12	(65 003)	(129 257)	(66 328)	(133 372)	(268 388)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		3 003 907	5 134 527	2 856 970	4 821 912	9 177 427
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 541)	(5 980)	(128 332)	(132 428)	(220 708)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 001 366	5 128 547	2 728 638	4 689 484	8 956 719
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 541	5 980	128 332	132 428	220 708
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(203 220)	(139 760)	53 018	98 853	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		(537 089)	(536 949)	(816 531)	(840 423)	(787 461)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 263 598</b>	<b>4 457 818</b>	<b>2 093 457</b>	<b>4 080 342</b>	<b>8 544 067</b>

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 263 598	4 457 818	2 093 457	4 080 342	8 544 067
Résultat d'exploitation	3 003 907	5 134 527	2 856 970	4 821 912	9 177 427
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(203 220)	(139 760)	53 018	98 853	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(537 089)	(536 949)	(816 531)	(840 423)	(787 461)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(8 847 928)	(8 847 928)	(9 567 841)	(9 567 841)	(9 567 841)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	2 714 087	(1 510 633)	(4 918 767)	(2 981 557)	(1 753 147)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	135 999 770	205 526 036	105 660 054	174 457 549	360 341 127
- Régularisation des sommes non distribuables	(133 455)	(122 845)	(180 747)	(177 940)	(666 865)
- Régularisation des sommes distribuables	2 438 841	5 193 258	1 896 388	4 675 026	9 724 120
<b>Rachats</b>					
- Capital	(133 320 491)	(206 924 204)	(110 523 544)	(177 448 683)	(362 008 928)
- Régularisation des sommes non distribuables	135 418	124 668	204 234	201 385	683 665
- Régularisation des sommes distribuables	(2 405 996)	(5 307 546)	(1 975 152)	(4 688 894)	(9 826 266)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 870 243)</b>	<b>(5 900 743)</b>	<b>(12 393 151)</b>	<b>(8 469 056)</b>	<b>(2 776 921)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	261 087 811	263 118 311	269 819 327	265 895 232	265 895 232
En fin de période	257 217 568	257 217 568	257 426 176	257 426 176	263 118 311
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 454 749	2 494 772	2 529 437	2 511 103	2 511 103
En fin de période	2 481 048	2 481 048	2 481 814	2 481 814	2 494 772
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,673</b>	<b>103,673</b>	<b>103,725</b>	<b>103,725</b>	<b>105,468</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,70%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,51%</b>	<b>3,16%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **AU 30 JUIN 2013**

#### **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%.

La gestion de la FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

#### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2013, 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'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.4- Evaluation des autres placements

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

### 3.5- Cession des placements

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2013 à D : 202.123.700 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>185 176 063</b>	<b>193 485 411</b>	<b>75,22%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>116 236 343</b>	<b>118 755 242</b>	<b>46,17%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 333 300	1 341 092	0,52%
AB SUB 2008-01 A	15 000	999 975	1 005 819	0,39%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 500 000	1 509 440	0,59%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	799 960	826 116	0,32%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 799 760	4 946 781	1,92%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 933 280	7 167 136	2,79%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	866 660	895 892	0,35%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 250 000	2 333 620	0,91%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 250 000	2 321 960	0,90%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 200 000	1 247 174	0,48%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 800 000	3 931 754	1,53%
AMEN BANK 2007	40 000	1 600 000	1 628 992	0,63%
AIL 2009-1	5 000	100 000	101 796	0,04%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	300 000	302 380	0,12%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	150 000	151 190	0,06%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 600 000	1 609 888	0,63%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	3 820 600	1,49%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 875 000	1 884 024	0,73%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 500 000	1 507 504	0,59%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 624	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 432	0,39%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 500 000	1 507 504	0,59%
ATL 2009	20 000	400 000	402 752	0,16%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	400 000	412 840	0,16%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	1 600 000	1 653 083	0,64%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	600 000	612 468	0,24%

ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	300 000	311 252	0,12%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 022 304	0,40%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 452	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 452	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	213 970	0,08%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	1 040 000	1 044 347	0,41%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	800 000	803 344	0,31%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 010 432	0,39%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 010 432	0,39%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	202 086	0,08%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	1 000 000	1 026 928	0,40%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	600 000	620 000	0,24%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	600 000	619 952	0,24%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 600 000	1 635 136	0,64%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 600 000	1 606 800	0,62%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 018 928	0,40%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	200 000	200 090	0,08%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	1 000 000	1 000 448	0,39%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 050 000	1 084 920	0,42%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	800 000	826 168	0,32%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 485 000	1 539 648	0,60%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	570 000	581 165	0,23%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 900 000	1 937 216	0,75%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	475 000	484 304	0,19%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	2 000 000	2 062 960	0,80%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	150 000	154 722	0,06%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	525 000	538 694	0,21%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	262 500	268 087	0,10%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 044 982	0,80%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	400 000	416 680	0,16%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	200 000	207 856	0,08%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	10 000	400 000	417 446	0,16%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	300 000	310 146	0,12%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	200 000	206 332	0,08%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	400 000	407 040	0,16%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	340 000	345 882	0,13%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	900 000	934 800	0,36%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	600 000	621 776	0,24%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	900 000	925 236	0,36%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	750 000	769 900	0,30%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	900 000	914 760	0,36%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	913 836	0,36%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	200 000	202 472	0,08%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	80 000	80 989	0,03%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	500 000	509 188	0,20%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	580 000	590 658	0,23%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	600 000	612 328	0,24%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	600 000	611 720	0,24%

EO "SIHM 2008	4 000	240 000	249 830	0,10%
EO STB 2008/1	50 000	4 000 000	4 025 160	1,56%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 572 036	0,61%
EO TL 2008-02	10 000	200 000	206 152	0,08%
EO TL 2008-02 TV TMM+1%	15 000	300 000	308 033	0,12%
EO TL 2008-03	7 000	140 000	143 069	0,06%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	400 000	413 456	0,16%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	800 000	825 680	0,32%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	460 000	479 016	0,19%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	460 000	478 888	0,19%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	800 000	801 200	0,31%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	400 000	400 560	0,16%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	900 000	923 328	0,36%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	900 000	921 780	0,36%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	2 000 000	2 081 664	0,81%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	2 000 000	2 013 616	0,78%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	80 000	82 907	0,03%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	240 000	241 790	0,09%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	500 000	509 472	0,20%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	250 000	253 818	0,10%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	150 000	152 291	0,06%
STB 2008/2	40 000	3 000 000	3 056 832	1,19%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 750 000	1 770 225	0,69%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	1 714 200	1 749 496	0,68%
TL 2008-01	8 000	160 000	168 346	0,07%
TL 2009 /1 TV TMM+1%	20 000	400 000	405 904	0,16%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	280 000	289 677	0,11%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	200 000	202 112	0,08%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	200 000	202 140	0,08%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	400 000	401 256	0,16%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	400 000	401 400	0,16%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	900 000	923 748	0,36%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	922 572	0,36%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	1 200 000	1 223 544	0,48%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	750 000	751 980	0,29%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	750 000	751 750	0,29%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	1 600 000	1 651 120	0,64%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	276 000	277 228	0,11%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	600 000	609 216	0,24%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	600 000	609 024	0,24%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 425 000	1 485 600	0,58%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	1 714 280	1 747 976	0,68%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	171 428	174 798	0,07%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	750 000	767 814	0,30%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	300 000	305 316	0,12%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	300 000	305 296	0,12%

<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>57 488 270</b>	<b>58 839 164</b>	<b>22,88%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 452 661	7,56%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	3 750	4 114 900	4 155 872	1,62%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	24 319	23 167 133	24 329 812	9,46%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	7 092	7 618 439	7 549 366	2,94%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	1 615	1 635 748	1 645 256	0,64%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	1 700	1 644 450	1 706 197	0,66%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 451 450</b>	<b>15 891 005</b>	<b>6,18%</b>
BTZC 10/2018	1 200	643 500	812 533	0,32%
BTZC 10/2016	19 900	10 807 950	15 078 472	5,86%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>8 536 012</b>	<b>8 638 289</b>	<b>3,36%</b>
AL AMANAH FCP	9 052	902 000	899 063	0,35%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 867	2 049 358	1 998 183	0,78%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	802 227	0,31%
FCP HELION MONEO	1 978	201 781	201 070	0,08%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 024 595	0,40%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	502 858	0,20%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 878	197 915	191 400	0,07%
SANADET	1 297	140 876	137 447	0,05%
SICAV ALHIFADH	4 000	406 220	407 128	0,16%
SICAV ENTREPRISE	14 567	1 500 008	1 500 110	0,58%
UNIVES OBLIGATIONS SICAV	9 488	1 000 045	974 209	0,38%
<b>TOTAL</b>		<b>193 712 075</b>	<b>202 123 700</b>	<b>78,58%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>78,40%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2013 à D : 41.879.061 , se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>				<b>7 870 962</b>	<b>7 942 831</b>	<b>3,09%</b>
BT HL	du 08/01/2013 à 5,80%	pour 180 jours	BTL	977 454	999 248	0,39%
BT HL	du 11/04/2013 à 6,00%	pour 180 jours	AL BARAKA BANK	976 699	987 184	0,38%
BT HL	du 19/04/2013 à 6,00%	pour 90 jours	BTL	1 976 355	1 995 534	0,78%
BT HL	du 02/05/2013 à 6,00%	pour 180 jours	AL BARAKA BANK	976 699	984 466	0,38%
BT HL	du 05/05/2013 à 6,00%	pour 90 jours	BTL	988 177	995 665	0,39%
BT HL	du 02/06/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	991 724	0,39%
BT HL	du 22/06/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	989 010	0,38%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</b>				<b>13 366 059</b>	<b>13 428 112</b>	<b>5,22%</b>
BT SITS	du 08/04/2013 à 6,40%	pour 90 jours		987 402	999 160	0,39%
BT AMS	du 13/05/2013 à 6,60%	pour 90 jours		1 480 521	1 491 127	0,58%
BT CIL	du 23/05/2013 à 6,40%	pour 90 jours		987 402	992 861	0,39%
BT HL	du 28/05/2013 à 6,45%	pour 90 jours		1 480 957	1 488 151	0,58%
BT ATTIJARI LEASING	du 03/06/2013 à 6,45%	pour 60 jours		1 982 983	1 990 924	0,77%
BT CIL	du 11/06/2013 à 6,40%	pour 90 jours		987 402	990 201	0,38%
BT ELECTROSTAR	du 07/06/2013 à 6,60%	pour 30 jours		995 624	999 125	0,39%
BT ELECTROSTAR	du 09/06/2013 à 6,60%	pour 30 jours		995 624	998 833	0,39%
BT HL	du 08/06/2013 à 6,45%	pour 90 jours		1 974 609	1 981 098	0,77%
BT ELECTROSTAR	du 12/06/2013 à 6,60%	pour 30 jours		497 812	499 198	0,19%
BT HL	du 19/06/2013 à 6,45%	pour 90 jours		995 723	997 434	0,39%
<b>Comptes à terme</b>				<b>18 500 000</b>	<b>18 537 249</b>	<b>7,21%</b>
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)				1 000 000	1 030 013	0,40%
Placement au 12/06/2014 (au TMM+1,00%)				1 500 000	1 503 554	0,58%
Placement au 27/09/2013 (au taux fixe de 5.25%)				16 000 000	16 003 682	6,22%
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>1 952 401</b>	<b>1 970 869</b>	<b>0,77%</b>
Certificat de dépôt BTE au 01/10/2013 (au taux de 5,83%)				976 974	988 256	0,38%
Certificat de dépôt BTE au 07/11/2013 (au taux de 6,20%)				975 427	982 613	0,38%
<b>TOTAL</b>				<b>41 689 422</b>	<b>41 879 061</b>	<b>16,28%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>16,24%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2013 à D : 3.075.849 contre D : 3.151.311 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 2 2013</b>	<b>Trimestre 2 2012</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 399 959</u></b>	<b><u>1 421 123</u></b>
- Intérêts	1 399 959	1 421 123
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>871 828</u></b>	<b><u>881 749</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	871 828	881 749
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>804 062</u></b>	<b><u>848 439</u></b>
- Dividendes	804 062	848 439
<b>TOTAL</b>	<b>3 075 849</b>	<b>3 151 311</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2013 à D : 567.787, contre D : 358.475 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 2 2013</b>	<b>Trimestre 2 2012</b>
Intérêts des billets de trésorerie	343 789	207 376
Intérêts des comptes à terme	163 382	73 886
Intérêts des dépôts à vue	27 640	13 141
Intérêts des certificats de dépôts	32 196	18 540
Intérêts des bon de trésor à court terme	-	45 532
Autres	780	-
<b>TOTAL</b>	<b>567 787</b>	<b>358 475</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à D : 574.125 , contre D : 585.887 au 30/06/2012 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013 à D : 21.595, contre D : 5.266.734 au 30/06/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance du CMF	21 595	21 699
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de juin	-	5 245 035
<b>Total</b>	<u>21 595</u>	<u>5 266 734</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2013 à D : 554.545, contre un solde de D : 18.908 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	30 550	13 141
Autres produits à recevoir	11 579	5 767
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de juin	512 416	-
<b>Total</b>	<u>554 545</u>	<u>18 908</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 574.726 , contre D : 586.488 pour la période allant du 01/04 au 30/06 /2012 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 65.003 contre D : 66.328 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance du CMF	64 941	66 270
Services bancaires et assimilés	62	58
<b>Total</b>	<u>65 003</u>	<u>66 328</u>

### Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2013, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2012

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

#### Souscriptions réalisées

Montant	205 526 036
Nombre de titres émis	2 017 381
Nombre d'actionnaires nouveaux	637

#### Rachats effectués

Montant	(206 924 204)
Nombre de titres rachetés	(2 031 105)
Nombre d'actionnaires sortants	(577)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(139 760)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(536 949)
Régularisation des sommes non distribuables	1 823

#### Capital au 30-06-2013

Montant	252 088 442
Nombre de titres	2 481 048
Nombre d'actionnaires	3 388

## SICAV CROISSANCE

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 février 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13.077.846 , un actif net de D : 13.063.292 et un déficit de la période de D : 54.979.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 Juin 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

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

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

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

## **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 26 Juillet 2013

**Le commissaire aux comptes :**

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	10 124 167,666	11 172 821,012	10 424 514,094
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 295 619,861	10 186 860,335	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		305 512,000	321 408,000	328 780,000
Titres OPCVM		523 035,805	664 552,677	628 838,433
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 744 943,524	2 372 842,550	2 486 885,087
Placements monétaires	5	2 744 107,094	2 372 787,844	2 485 937,544
Disponibilités		836,430	54,706	947,543
<b>Créances d'exploitation</b>	6	208 735,201	37 882,125	64 095,695
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>13 077 846,391</b>	<b>13 583 545,687</b>	<b>12 975 494,876</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	14 554,841	19 689,762	22 055,937
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>14 554,841</b>	<b>19 689,762</b>	<b>22 055,937</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	12 905 051,959	13 417 759,293	12 765 765,376
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		43,037	45,184	45,184
Sommes distribuables de l'exercice en cours		158 196,554	146 051,448	187 628,379
<b>ACTIF NET</b>		<b>13 063 291,550</b>	<b>13 563 855,925</b>	<b>12 953 438,939</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>13 077 846,391</b>	<b>13 583 545,687</b>	<b>12 975 494,876</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Année 2012
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	141 305,600	176 932,080	149 687,750	175 583,782	244 863,332
Dividendes		137 153,600	168 740,080	146 343,750	168 955,782	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 152,000	8 192,000	3 344,000	6 628,000	14 000,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	21 492,744	39 227,582	14 041,148	29 722,020	63 372,870
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		162 798,344	216 159,662	163 728,898	205 305,802	308 236,202
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(23 023,461)	(45 998,290)	(23 617,625)	(48 844,083)	(96 659,989)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		139 774,883	170 161,372	140 111,273	156 461,719	211 576,213
<b>Autres charges</b>	11	(5 990,966)	(11 877,623)	(6 093,785)	(13 312,473)	(25 670,251)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		133 783,917	158 283,749	134 017,488	143 149,246	185 905,962
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(285,279)	(87,195)	2 209,960	2 902,202	1 722,417
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		133 498,638	158 196,554	136 227,448	146 051,448	187 628,379
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		285,279	87,195	(2 209,960)	(2 902,202)	(1 722,417)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(309 917,983)	(105 566,254)	111 423,163	(70 957,846)	(718 616,499)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		122 287,349	161 961,796	73 688,623	459 231,086	560 520,071
<b>Frais de négociation</b>		(1 132,060)	(1 471,310)	(669,101)	(3 069,120)	(3 844,011)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>(54 978,777)</b>	<b>213 207,981</b>	<b>318 460,173</b>	<b>528 353,366</b>	<b>23 965,523</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Année 2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	(54 978,777)	213 207,981	318 460,173	528 353,366	23 965,523
Résultat d'exploitation	133 783,917	158 283,749	134 017,488	143 149,246	185 905,962
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(309 917,983)	(105 566,254)	111 423,163	(70 957,846)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	122 287,349	161 961,796	73 688,623	459 231,086	560 520,071
Frais de négociation de titres	(1 132,060)	(1 471,310)	(669,101)	(3 069,120)	(3 844,011)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(191 556,303)	-	(194 580,364)	(194 580,364)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(324 372,837)	88 200,933	(358 038,938)	(1 281 828,470)	(1 387 857,613)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	542 276,880	958 022,488	2 719 874,302	4 065 479,246	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	3 707,550	14 083,634	71 543,181	89 489,021	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	2 769,040	7 145,006	22 310,700	38 205,180	72 748,316
<b>Rachats</b>					
- Capital	(845 313,960)	(862 592,390)	(3 057 086,795)	(5 286 421,031)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	(24 758,028)	(25 151,381)	(94 579,586)	(141 646,276)	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 054,319)	(3 306,424)	(20 100,740)	(46 934,610)	(82 657,531)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(379 351,614)</b>	<b>109 852,611</b>	<b>(39 578,765)</b>	<b>(948 055,468)</b>	<b>(1 558 472,454)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	13 442 643,164	12 953 438,939	13 603 434,690	14 511 911,393	14 511 911,393
En fin de période	13 063 291,550	13 063 291,550	13 563 855,925	13 563 855,925	12 953 438,939
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	49 523	48 024	49 634	52 902	52 902
En fin de période	48 383	48 383	48 387	48 387	48 024
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	269,998	269,998	280,320	280,320	269,729
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	(0,53%)	1,55%	2,28%	3,61%	(0,25%)

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Au 30 JUIN 2013**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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%.

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

#### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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 Juin 2013 ou à la date antérieure la plus récente.

### 3.3- Evaluation des autres placements

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

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

### 3.4- Cession des placements

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

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à D : 10.124.167,666 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2013	% Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				
		<b>4 088</b>		
<b>&amp; droits rattachés</b>		<b>763,082</b>	<b>9 295 619,861</b>	<b>71,16%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				
		<b>4 088</b>		
<b>&amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>663,882</b>	<b>9 295 520,661</b>	<b>71,16%</b>
<b><u>Actions</u></b>				
Actions Banque de Tunisie	103 057	439 141,847	951 948,919	7,29%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 235 060,000	9,45%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 279 930,356	9,80%
Actions UIB	64 516	741 097,277	900 256,264	6,89%
Actions STB	5 000	52 979,776	29 135,000	0,22%
Actions Monoprix	37 278	120 250,736	1 016 943,840	7,78%
Actions BH	25 856	250 859,624	325 785,600	2,49%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	816 046,875	6,25%
Actions Amen Bank	21 624	191 089,087	669 133,056	5,12%
Actions Amen Bank NG	2 162	17 598,680	54 914,800	0,42%
Actions BNA	4 800	32 192,479	42 936,000	0,33%
Actions AIR Liquide	2 971	327 940,914	1 037 693,054	7,94%
Actions CIL	19 484	72 597,890	277 335,256	2,12%
Actions BTE	1 555	29 671,220	41 223,050	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	47 133,324	0,36%
Actions ATB	3 752	27 710,250	16 880,248	0,13%
Actions UBCI	750	36 683,750	22 500,000	0,17%
Actions UBCI NS	47	2 258,350	1 503,530	0,01%
Actions Carthage cement	27 754	98 427,960	104 715,842	0,80%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	81 993,682	0,63%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	24 470,705	0,19%
<b><u>Droits</u></b>				
Actions BT DA 2013 1/3	105 557	149 892,957	316 671,000	2,42%
Actions BT CP 149	40	11,810	360,000	0,00%
Actions BT CP 138	260	231,114	234,000	0,00%
Actions BT CP 141	220	139,668	198,000	0,00%

Actions BT CP 144	60	87,289	168,000	0,00%
Actions BT CP 123	70	67,500	126,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	70,000	0,00%
Actions BT CP 132	40	27,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 154	20	-	48,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	60,100	0,00%
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés non admis à la cote</b>		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions</b>				
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>522 810,685</b>	<b>523 035,805</b>	<b>4,00%</b>
SICAV RENDEMENT	5 194	522 810,685	523 035,805	4,00%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>304 000,000</b>	<b>305 512,000</b>	<b>2,34%</b>
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	304 000,000	305 512,000	2,34%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 915 573,767</b>	<b>10 124 167,666</b>	<b>77,50%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>77,41%</b>	

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à D: 2.744.107,094 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 237 000,000</b>	<b>1 244 943,759</b>		<b>9,53%</b>
Compte à terme au 28/06/2013 (au taux de 3,70%)	69 000,000	69 514,796	N°081873	0,53%
Compte à terme au 28/06/2013 (au taux de 3,70%)	97 000,000	97 723,700	N°081969	0,75%
Compte à terme au 29/06/2013 (au taux de 3,70%)	256 000,000	257 909,970	N°081981	1,97%
Compte à terme au 30/06/2013 (au taux de 3,70%)	117 000,000	117 872,916	N°081155	0,90%
Compte à terme au 30/06/2013 (au taux de 3,70%)	269 000,000	271 006,961	N°081238	2,07%
Compte à terme au 23/07/2013 (au taux de 3,83%)	57 000,000	57 421,069	N°081877	0,44%
Compte à terme au 13/09/2013 (au taux de 3,83%)	26 000,000	26 189,884	N°081967	0,20%
Compte à terme au 15/09/2013 (au taux de 3,83%)	54 000,000	54 389,842	N°081805	0,42%
Compte à terme au 15/09/2013 (au taux de 3,83%)	58 000,000	58 418,719	N°081808	0,45%
Compte à terme au 17/09/2013 (au taux de 3,83%)	43 000,000	43 277,943	N°081138	0,33%
Compte à terme au 26/09/2013 (au taux de 3,83%)	15 000,000	15 085,624	N°081119	0,12%
Compte à terme au 28/09/2013 (au taux de 4,19%)	13 000,000	13 017,908	N°081965	0,10%
Compte à terme au 28/09/2013 (au taux de 4,19%)	54 000,000	54 074,387	N°081787	0,41%
Compte à terme au 28/09/2013 (au taux de 4,19%)	109 000,000	109 040,040	N°081944	0,83%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>1 498 604,955</b>	<b>1 499 163,335</b>		<b>11,48%</b>
Certificat de dépôt (au taux de 4,19%)	499 534,983	499 767,609	Banque de Tunisie (a)	3,83%
Certificat de dépôt (au taux de 4,19%)	499 534,986	499 721,122	Banque de Tunisie (b)	3,83%
Certificat de dépôt (au taux de 4,19%)	499 534,986	499 674,604	Banque de Tunisie (b)	3,83%
<b>TOTAL</b>	<b>2 735 604,955</b>	<b>2 744 107,094</b>		<b>21,01%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>		<b>20,98%</b>		

- (a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK  
 (b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2013 un montant de D : 208.735,201 contre D : 37.882,125 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Cessions titres à encaisser	208 734,781	37 262,955
Dividendes à encaisser	0,420	619,170
<b>TOTAL</b>	<b>208 735,201</b>	<b>37 882,125</b>

#### Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2013 un montant de D : 14.554,841 contre D : 19.689,762 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance CMF	1 074,632	1 101,425
Etat, retenue à la source	3 439,245	3 528,364
Commissaire aux comptes	10 040,964	15 059,973
<b>TOTAL</b>	<b>14 554,841</b>	<b>19 689,762</b>

#### Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 141.305,600 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013, contre D : 149.687,750 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2013</b>	<b>Trimestre 2 2012</b>
<b><u>Dividendes</u></b> - des actions et valeurs assimilées admises à la côte	137 153,600	146 343,750
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> - intérêts	4 152,000	3 344,000
<b>TOTAL</b>	<b>141 305,600</b>	<b>149 687,750</b>

#### Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 21.492,744, contre D : 14.041,148 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2013</b>	<b>Trimestre 2 2012</b>
Intérêts sur comptes à terme	9 178,833	4 612,790
Intérêts sur certificats de dépôt	12 313,911	9 428,358
<b>TOTAL</b>	<b>21 492,744</b>	<b>14 041,148</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 23.023,461 contre D : 23.617,625 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Commission de gestion	19 734,396	20 243,645
Rémunération du dépositaire	3 289,065	3 373,980
<b>TOTAL</b>	<b>23 023,461</b>	<b>23 617,625</b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 à D : 5.990,966 contre D : 6.093,785 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance CMF	3 289,065	3 373,978
Honoraires commissaire aux comptes	1 340,000	1 365,000
Rémunération du PDG	1 227,161	1 203,621
TCL	134,740	151,186
<b>TOTAL</b>	<b>5 990,966</b>	<b>6 093,785</b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2013 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2012

Montant	12 765 765,376
Nombre de titres	48 024
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées

Montant	958 022,488
Nombre de titres émis	3 604
Nombre d'actionnaires nouveaux	5

Rachats effectués

Montant	(862 592,390)
Nombre de titres rachetés	(3 245)
Nombre d'actionnaires sortants	(6)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(105 566,254)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	161 961,796
Frais de négociation	(1 471,310)
Régularisation des sommes non distribuables	(11 067,747)

Capital au 30-06-2013

Montant	12 905 051,959
Nombre de titres	48 383
Nombre d'actionnaires	21

## **SICAV AXIS TRESORERIE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2013**

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE 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 juin 2013 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 deuxième trimestre de l'exercice 2013, l'actif net d'Axis Trésorerie SICAV a été employé en des emprunts obligataires émis par l'UIB à des taux qui dépassent le taux d'emploi maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi 2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif. Le taux d'emploi au 30/06/2013 s'élève à 10,62%.

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 juin 2013, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :**

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

Tunis, le 29 Juillet 2013

**BILAN ARRETE AU 30-06-2013**

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>25 266 183</b>	<b>29 586 223</b>	<b>28 358 234</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 619 113	1 576 055	1 602 105
Obligations et valeurs assimilées		23 647 070	28 010 168	26 756 129
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 131 046</b>	<b>7 647 490</b>	<b>7 703 864</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	3 985 888	5 152 394	4 678 150
Disponibilités		3 145 158	2 495 096	3 025 714
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>3 651</b>	<b>9 852</b>	<b>3 132</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>32 400 880</b>	<b>37 243 565</b>	<b>36 065 230</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>26 720</b>	<b>31 668</b>	<b>34 982</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		<b>33 285</b>	<b>26 522</b>	<b>39 036</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>60 005</b>	<b>58 190</b>	<b>74 018</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>31 761 266</b>	<b>36 590 146</b>	<b>34 845 803</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>579 609</b>	<b>595 229</b>	<b>1 145 409</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		70	235	226
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		579 539	594 994	1 145 183
<b>ACTIF NET</b>		<b>32 340 875</b>	<b>37 185 375</b>	<b>35 991 212</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>32 400 880</b>	<b>37 243 565</b>	<b>36 065 230</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-2013 au 30-06-2013

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<i>Période</i> <i>du 01-04-13</i> <i>au 30-06-13</i>	<i>Période</i> <i>du 01-01-13</i> <i>au 30-06-13</i>	<i>Période</i> <i>du 01-04-12</i> <i>au 30-06-12</i>	<i>Période</i> <i>du 01-01-12</i> <i>au 30-06-12</i>	<i>Exercice</i> <i>clos le</i> <i>31/12/2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>313 456</b>	<b>603 312</b>	<b>362 941</b>	<b>693 907</b>	<b>1 335 811</b>
<i>Dividendes</i>		31 967	31 967	36 575	36 575	36 575
<i>Revenus des obligations et valeurs assimilées</i>		281 489	571 345	326 366	657 332	1 299 236
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>61 193</b>	<b>172 819</b>	<b>64 177</b>	<b>121 860</b>	<b>289 514</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>374 649</b>	<b>776 131</b>	<b>427 118</b>	<b>815 767</b>	<b>1 625 325</b>
<i>Charges de gestion des placements</i>	3.6	(74 082)	(153 089)	(88 970)	(176 447)	(348 273)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>300 567</b>	<b>623 042</b>	<b>338 148</b>	<b>639 320</b>	<b>1 277 052</b>
<i>Autres charges</i>	3.7	(14 592)	(30 513)	(15 807)	(31 481)	(65 927)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>285 975</b>	<b>592 529</b>	<b>322 341</b>	<b>607 839</b>	<b>1 211 125</b>
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>		1 070	(12 990)	(25 125)	(12 845)	(65 942)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>287 045</b>	<b>579 539</b>	<b>297 216</b>	<b>594 994</b>	<b>1 145 183</b>
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i> <i>(annulation)</i>		-1 070	12 990	25 125	12 845	65 942
<i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i>		(9 541)	122 419	(49 589)	(68 730)	(94 415)
<i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i>		(13 626)	(151 506)	-	12 796	14 713
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>262 808</b>	<b>563 442</b>	<b>272 752</b>	<b>551 905</b>	<b>1 131 423</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-2013 au 30-06-2013

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Exercice clos le 31/12/2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>262 808</b>	<b>563 442</b>	<b>272 752</b>	<b>551 905</b>	<b>1 131 423</b>
Résultat d'exploitation	285 975	592 529	322 341	607 839	1 211 125
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(9 541)	122 419	(49 589)	(68 730)	(94 415)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(13 626)	(151 506)	-	12 796	14 713
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>(999 336)</b>	<b>(999 336)</b>	<b>(1 431 615)</b>	<b>(1 431 615)</b>	<b>(1 431 615)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(488 738)</b>	<b>(3 214 443)</b>	<b>(1 839 543)</b>	<b>2 375 153</b>	<b>601 472</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>14 538 865</b>	<b>27 625 159</b>	<b>34 441 897</b>	<b>62 922 285</b>	<b>109 012 022</b>
Capital	14 107 534	26 711 430	33 176 895	60 534 922	105 580 136
Régularisation des sommes non distribuables	(8 834)	(10 978)	(22 369)	(25 492)	(105 805)
Régularisation des sommes distribuables	440 165	924 707	1 287 370	2 412 855	3 537 691
<b>b / Rachats</b>	<b>(15 027 603)</b>	<b>(30 839 602)</b>	<b>(36 281 440)</b>	<b>(60 547 132)</b>	<b>08 410 550)</b>
Capital	(14 536 763)	(29 766 608)	(35 018 418)	(58 322 034)	05 091 255)
Régularisation des sommes non distribuables	7 939	10 706	26 358	29 072	112 817
Régularisation des sommes distribuables	(498 779)	(1 083 700)	(1 289 380)	(2 254 170)	(3 432 112)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 225 266)</b>	<b>(3 650 337)</b>	<b>(2 998 406)</b>	<b>1 495 443</b>	<b>301 280</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de période	33 566 141	35 991 212	40 183 781	35 689 932	35 689 932
en fin de période	32 340 875	32 340 875	37 185 375	37 185 375	35 991 212
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
en début de période	312 119	337 557	372 025	332 831	332 831
en fin de période	307 961	307 961	354 223	354 223	337 557
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,016</b>	<b>105,016</b>	<b>104,977</b>	<b>104,977</b>	<b>106,623</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,19%</b>	<b>3,36%</b>	<b>2,78%</b>	<b>2,87%</b>	<b>2,96%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-13**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-13 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-13 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 bons de trésor sont évalués à leur coût, Il est à signaler que la SICAV procède à l'amortissement des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables,

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix 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 30-06-2013 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables, le solde de ce poste s'élève à 25 266 183 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/13	% de l'actif net
TITRES OPCVM	55 534	1 539 637	1 619 113	5,01%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	101 653	0,31%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	584 455	1,81%
GO SICAV	2 301	237 049	230 086	0,71%
SANADETT SICAV	6 633	702 411	702 919	2,17%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>149 100</b>	<b>22 347 280</b>	<b>23 647 070</b>	<b>73,12%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>8 900</b>	<b>8 992 090</b>	<b>9 218 487</b>	<b>28,50%</b>
BTA 5.6 AOUT 2022	200	195 840	204 567	0,63%
BTA 5.6 AOUT 2022	300	292 560	305 867	0,95%
BTA 5.6 AOUT 2022	500	485 600	508 139	1,57%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	192 120	201 453	0,62%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 920	201 287	0,62%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 720	201 122	0,62%
BTA 5.6 AOUT 2022	1 500	1 433 850	1 502 979	4,65%
BTA_5.5_03/2019	500	512 750	516 184	1,60%
BTA_5.5_03/2019	500	513 250	516 554	1,60%
BTA_5.5_03/2019	500	513 000	516 369	1,60%
BTA_5.5_03/2019	1 000	1 021 000	1 029 038	3,18%
BTA_5.5_03/2019	400	383 640	389 566	1,20%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 166 440	1 202 156	3,72%
BTA_6.75_07/2017	800	848 000	874 082	2,70%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 049 123	3,24%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>3 642 349</b>	<b>11,26%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	149 096	0,46%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	615 000	776 991	2,40%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	614 500	776 671	2,40%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	613 500	776 029	2,40%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 500	919 500	1 163 563	3,60%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>135 500</b>	<b>10 487 690</b>	<b>10 786 234</b>	<b>33,35%</b>
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	900 000	933 451	2,89%
AB_10A_29/01	1 000	40 000	40 689	0,13%
AB_20A_21/05	3 000	225 000	226 415	0,70%
AB09/B_15A_30/09	5 000	399 950	411 921	1,27%
AB2010_15A_31/08	7 000	606 620	626 765	1,94%
ATB_10A_25/05	2 000	80 000	80 317	0,25%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	750 000	753 372	2,33%

ATL09/1_5A_05/05	5 000	100 000	100 687	0,31%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	120 000	122 467	0,38%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	180 000	186 281	0,58%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	101 043	0,31%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 018 926	3,15%
BH09/B_15A_31/12	5 000	461 500	471 257	1,46%
BTE2009_10A_15/09	5 000	350 000	361 639	1,12%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	60 000	60 874	0,19%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	203 790	0,63%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	200 000	203 055	0,63%
STB08/2_16A_18/02	10 000	750 000	764 211	2,36%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	150 000	150 397	0,47%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	400 000	412 780	1,28%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	120 000	121 985	0,38%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 039 620	3 167 501	9,79%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	255 000	266 411	0,82%
<b>TOTAL</b>	<b>204 634</b>	<b>23 886 917</b>	<b>25 266 183</b>	<b>78,12%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-13 au 30-06-13	du 01-01-13 au 30-06-13	du 01-04-12 au 30-06-12	du 01-01-12 au 30-06-12	du 01-01-12 au 31-12-12
Revenus des titres OPCVM	31 967	31 967	36 575	36 575	36 575
Revenus des BTA	104 719	225 141	144 025	287 495	577 409
Revenus des BTZ	46 983	92 742	44 163	87 649	179 054
Revenus des obligations de sociétés	129 787	253 463	138 178	282 188	542 773
<b>Total</b>	<b>313 456</b>	<b>603 313</b>	<b>362 941</b>	<b>693 907</b>	<b>1 335 811</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2013 à 3 985 888 DT et correspond à des placements en billets de trésorerie, des certificats de dépôt et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>2 472 690</b>	<b>2 485 288</b>	<b>7,68%</b>
ASSAD_1000_7.2%_40J_24052013	993 651	999 682	3,09%
ASSAD_500_7%_90J_19042013	493 120	498 701	1,54%
CIL_1000_6.45%_100J_24062013	985 919	986 905	3,05%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>998 890</b>	<b>999 112</b>	<b>3,09%</b>
CD_BTE_1000_10J_5.00%_29062013	998 890	999 112	3,09%
Dépôt à terme	500 000	501 488	1,55%
ABC_500_05032012	500 000	501 488	1,55%
<b>TOTAL</b>	<b>3 971 580</b>	<b>3 985 888</b>	<b>12,32%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-13	du 01-01-13	du 01-04-12	du 01-01-12	du 01-01-12
	au 30-06-13	au 30-06-13	au 30-06-12	au 30-06-12	au 31-12-12
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>54 090</b>	<b>124 762</b>	<b>55 836</b>	<b>86 000</b>	<b>202 652</b>
Revenus des autres placements	7 103	19 556	4 623	32 142	53 852
Revenus compte courant rémunéré	-	28 501	3 718	3 718	33 010
<b>Total</b>	<b>61 193</b>	<b>172 819</b>	<b>64 177</b>	<b>121 860</b>	<b>289 514</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -1 225 266 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-453 291
Variation de la part Revenu	-771 975
Variation de l'Actif Net	-1 225 266

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2013 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-03-2013

Montant:	32 219 854
Nombre de titres :	312 119
Nombre d'actionnaires :	626

#### Souscriptions réalisées

Montant:	14 107 534
Nombre de titres émis :	136 662
Nombre d'actionnaires nouveaux :	146

#### Rachats effectués

Montant:	14 536 763
Nombre de titres rachetés :	140 820
Nombre d'actionnaires sortants :	91

#### Capital au 30-06-2013

Montant:	31 790 625
Nombre de titres :	307 961
Nombre d'actionnaires :	681

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice, la valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période du 01/01/2013 au 30/06/2013.

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital en début de période	31 790 625
Variation des + ou- values potentielles	122 419
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-151 506
Régularisation des SND	-272
Capital au 30/06/2013	31 761 266

### 3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du deuxième trimestre 2013 s'élève à 74 082 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-13 au 30-06-13	du 01-01-13 au 30-06-13	du 01-04-12 au 30-06-12	du 01-01-12 au 30-06-12	du 01-01-12 au 31-12-12
Rémunération du gestionnaire	72 611	150 164	87 499	173 505	342 357
Rémunération du dépositaire	1 471	2 925	1 471	2 942	5 916
<b>Total</b>	<b>74 082</b>	<b>153 089</b>	<b>88 970</b>	<b>176 447</b>	<b>348 273</b>

### 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, les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-13 au 30-06-13	du 01-01-13 au 30-06-13	du 01-04-12 au 30-06-12	du 01-01-12 au 30-06-12	du 01-01-12 au 31-12-12
Redevance CMF	8 068	16 684	9 722	19 278	38 040
Rémunération du CAC	3 662	7 648	2 662	4 580	12 731
Frais de publicité	1 382	2 749	1 382	2 764	5 559
TCL	760	1500	814	1631	3199
Autres charges	720	1932	1227	3227	6398
<b>Total</b>	<b>14 592</b>	<b>30 513</b>	<b>15 807</b>	<b>31 480</b>	<b>65 927</b>