



Bulletin Officiel

N° 4477 Mardi 12 Novembre 2013

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUE DU CMF

PROCEDURE DE MAINTIEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION –GIF FILTER SA- PAR LES SOCIETES AURES AUTO, ECONOMIC AUTO ET MESSIEURS BASSEM ET WALID LOUKIL 2

AUTORISATION D'UNE OPERATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTROLE DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION - GIF FILTER - 3-4

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION – NETINVEST - 5

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE

COTUNACE – AGO - 6

SO.BO.CO – AGE - 6

PROJET DE RESOLUTIONS

COTUNACE – AGO - 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2013

- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
- AL HIFADH SICAV
- SICAV AMEN

COMMUNIQUE DU CMF

**Procédure de maintien de cours sur les actions de la société
GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION –GIF FILTER SA-
par les sociétés AURES AUTO, ECONOMIC AUTO
et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL**

Le Conseil du Marché Financier informe les actionnaires de la société Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER SA- que les sociétés AURES AUTO, ECONOMIC AUTO et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL ont, en date du 1^{er} novembre 2013, acquis 65,32%% du capital de la société GIF FILTER appartenant aux sociétés Immobilier et Développement, Artimo et Entreprises DALMAS et Cie.

A l'issue de la réalisation de cette opération en date du 1^{er} novembre 2013, la participation de la société AURES AUTO, agissant de concert avec la société ECONOMIC AUTO et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL a atteint 65,32% du capital de la société GIF FILTER.

En conséquence, le Conseil du Marché Financier a décidé de soumettre les sociétés AURES AUTO et ECONOMIC AUTO, et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL, acquéreurs du bloc de titres sus visés, à une procédure de maintien de cours visant le reste des actions composant le capital de la société GIF FILTER appartenant aux actionnaires, personnes physiques et morales, qui possèdent individuellement au plus 5% du capital de ladite société et ce, en application de la réglementation en vigueur.

Cette opération de maintien de cours se réalisera dans les conditions suivantes :

- Cours à maintenir : **D. 4,100** ;
- Nombre des actions visées : **3 561 225 actions** ;
- Période de maintien de cours : **15** séances de bourse, allant **du 11 novembre 2013 au 29 novembre 2013 inclus**.

Les actionnaires intéressés par cet avis peuvent, s'ils le désirent, présenter leurs titres à la vente auprès d'un intermédiaire en bourse de leur choix, au plus tard avant la clôture de la séance de bourse du 29 novembre 2013.

COMMUNIQUE DU CMF

- Autorisation d'une opération d'acquisition d'un bloc de contrôle dans le capital de la société Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER-

- Soumission des acquéreurs du bloc de contrôle au dépôt d'une offre d'achat sous la forme d'une procédure de maintien de cours visant le reste du capital de la société GIF FILTER qu'ils ne détiennent pas et émanant d'actionnaires ne détenant pas plus de 5% du capital

En réponse à une demande introduite, en date des 14 et 22 octobre 2013, par la société AURES AUTO agissant de concert avec la société ECONOMIC AUTO et avec messieurs Bassem LOUKIL et Walid LOUKIL, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 et suivants du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau sus-visé, a autorisé l'opération d'acquisition de bloc dans les conditions suivantes :

- Société visée : Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER-

- Acquéreurs : La société AURES AUTO, la société ECONOMIC AUTO et messieurs Bassem LOUKIL et Walid LOUKIL

- Cédants :

- La société IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT détenant 2 295 345 actions, représentant 22,35% du capital
- La société ARTIMO détenant 2 621 592 actions, représentant 25,53% du capital
- La société ENTREPRISES DALMAS ET CIE détenant 1 790 811 actions, représentant 17,44 % du capital

- Nombre d'actions objet de la cession : 6 707 748 actions GIF représentant 65,32% du capital de la société

- Prix de cession : 2,280 dinars par action de nominal 1 dinar

- Intentions des acquéreurs :

L'acquisition par le Groupe LOUKIL du bloc d'actions (6 707 748 actions représentant 65,32% du capital de la société Générale Industrielle de Filtration –GIF FILTER SA-, société anonyme spécialisée dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires), s'inscrit dans le cadre d'une politique de développement des secteurs d'activité dans lesquels opère le Groupe.

Doté déjà d'un pôle automobile avec la concession des marques CITROËN (sociétés AURES AUTO et AURES GROS) et MAZDA (société ECONOMIC AUTO), le Groupe LOUKIL, en qualité d'acquéreur, compte, à travers la prise de contrôle de la société GIF, accéder à des potentiels de synergie permettant in fine d'améliorer les performances des firmes concernées.

En effet, la société GIF présente un potentiel de développement très important surtout à l'exportation et le Groupe LOUKIL envisage dans ce cadre d'entrer en contact ses deux partenaires historiques à savoir le Groupe SPA et MAZDA MOTORS CORP pour la fourniture des filtres aussi bien en tant que pièce de rechange qu'en première monte. L'objectif étant de réaliser une évolution annuelle de 25% sur le chiffre d'affaires à l'export à partir de 2014.

Par ailleurs, et étant donné que le Groupe LOUKIL est présent sur des marchés comme l'Algérie, le Maroc la Lybie ainsi que d'autres pays africains avec plus de 89 millions de

- Suite -

dinars de chiffre d'affaires à l'export en 2012, il envisage de faire bénéficier GIF SA de ses filiales et ses réseaux de distribution sur ces marchés pour atteindre l'objectif d'évolution tracé. Ceci étant, le Groupe LOUKIL compte aussi développer le marché local où il considère qu'il y a encore des gisements d'évolution et des parts de marché à conquérir.

En outre, le Groupe envisage de contribuer à la réalisation des investissements nécessaires au développement de la société GIF, à assurer sa pérennité ainsi que son équilibre financier et à développer ses ressources humaines afin de faire bénéficier la société d'une exploitation optimale conformément à une stratégie de développement qui sera mise en œuvre dans un avenir proche.

Cette stratégie est accentuée principalement sur les axes suivants :

- Le lancement du 3^{ème} programme de mise à niveau afin d'améliorer la qualité et réduire les coûts de production avec des machines plus performantes,
- La consolidation de l'image de marque de la société et de la notoriété de ses produits,
- Le renforcement de la position concurrentielle de la société GIF sur le marché local,
- L'amélioration des ventes de la société à l'exportation à travers la conclusion d'éventuels partenariats avec des constructeurs automobiles européens,
- La mise en œuvre d'un marketing de confiance pour les différents produits de la société,
- La mise en place d'une bonne gestion des réclamations clients.

D'un autre côté, conscient de l'importance de l'engagement des employés de la société GIF SA dans les objectifs stratégiques, le Groupe LOUKIL s'engage à assurer la continuité des relations de travail pour l'ensemble du personnel, à l'exception des cas de démission, licenciement pour faute grave et départ à l'amiable négocié conformément à la législation du travail en vigueur et à respecter les dispositions du Code du Travail et de la Convention Collective du secteur comme cadre légal régissant les relations de travail.

Le Groupe LOUKIL s'engage également à maintenir l'intégralité des droits et avantages acquis par le personnel de la société.

Aussi, Le Groupe adoptera, en tant qu'axe stratégique, la mise en place d'un programme de formation adapté aux besoins du personnel et en fonction des spécifications, des nouveautés et des contraintes internes et externes.

Parallèlement et en application des dispositions de l'article 6 nouveau visé ci-dessus, le Conseil du Marché Financier a demandé aux acquéreurs du bloc de contrôle de procéder à une offre d'achat sous la forme d'une procédure de maintien de cours, visant le reste du capital qu'ils ne détiennent pas et émanant d'actionnaires ne détenant pas plus de 5% du capital et ce, au prix de 4,100 dinars l'action et pendant une période de 15 jours de bourse.

La période de maintien du cours sera fixée, par décision du Conseil du Marché Financier et fera l'objet d'un avis sur le Bulletin Officiel du CMF et ce, dès la réalisation de l'opération d'acquisition du bloc de contrôle sus-visée.

COMMUNIQUE

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 06 novembre 2013, d'agréer la société de gestion suivante :

NETINVEST

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

Siège Social : 51, Rue Al Akhtal, El Menzah 1, 1004 - Tunis.

Capital Social : 200 000 dinars divisé en 2 000 actions de 100 dinars chacune.

AGREMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 06 novembre 2013, d'agréer la nomination de Monsieur Ridha MRABET en tant que Président Directeur Général de IKDAM GESTION.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

**LA COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE
EXTERIEUR – COTUNACE S.A-**

Siège Social : 14 Rue Borjine Montplaisir Tunis 1073

La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « COTUNACE », porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **mercredi 27 novembre 2013 à 10h** à son siège social : 14 Rue Borjine Montplaisir -1073 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Recomposition du Conseil d'Administration suite la réalisation de l'opération de fusion par absorption de la Société « ASSURCREDIT »

2013 - AS - 892

استدعاء للجلسة العامة الخارقة للعادة

**شركة حلويات الأغلبية
"سوبوكو"**

المقر الإجتماعي : المنطقة الصناعيّة أريانة-تونس-

إن السادة المساهمين في شركة حلويات الأغلبية "سوبوكو" مدعوون لحضور الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستعقد يوم **الإربعاء 20 نوفمبر 2013** على الساعة العاشرة و النصف صباحا بنزل الكنتيننتال Continental القيروان و ذلك للتداول حول جدول الأعمال التالي :

- المصادقة على تقرير مجلس الإدارة و التقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلق بالزيادة في رأس المال.
- الترفيع في رأس المال الاجتماعى.
- حذف حق الأفضلية في الاكتتاب.
- تنقيح الفصل السادس من القانون الأساسي للشركة.

2013 - AS - 887

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS

**LA COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTERIEUR –
COTUNACE S.A-**

Siège Social : 14 Rue Borjine Montplaisir Tunis 1073

Projet des résolutions de la société « COTUNACE » à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 novembre 2013.

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 27 novembre 2013 prend acte qu'elle a été convoquée d'une manière extraordinaire par le Conseil d'Administration de la « COTUNACE » et ce suite à la recommandation de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 octobre 2013 et approuve sans réserves cette convocation ainsi que les procédures relatives à cette convocation.

Cette résolution est adoptée

Deuxième résolution

Suite à la réalisation de l'opération de fusion de la « COTUNACE » par absorption de la société « ASSURCREDIT », l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'augmenter le nombre des administrateurs pour le porter de 10 à 11 ou 12 (onze ou douze administrateurs).

Par conséquent, l'Assemblée Générale Ordinaire décide la désignation de administrateurs au sein du Conseil d'Administration de la « COTUNACE » pour un mandat de trois ans qui se termine après la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les états financiers de l'exercice 2015.

Suite à cette désignation, la composition du Conseil d'Administration de la « COTUNACE » est comme suit :

-Etat : 04 sièges : Président Directeur Général de la « COTUNACE » (représentant l'Etat); représentant du Ministère des Finances ; Représentant du Ministère du Commerce et de l'Artisanat ; représentant de la Banque Centrale de Tunisie.

-CIAGI « DHAMAN » : 02 sièges,

-Société Tunisienne de Banque (STB) : 01 siège,

-Banque Nationale Agricole (BNA) : 01 siège,

-Tunis Ré : 01 siège,

-STAR : 01 siège,

-Société : 01 siège,

-Société : 01 siège,

Cette résolution est adoptée

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au représentant légal de la société ou à son mandataire tous pouvoirs pour accomplir les formalités légales.

Cette résolution est adoptée

AVIS

COURBE DES TAUX DU 12 NOVEMBRE 2013

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	4,725%		
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013		4,730%	
TN0008002826	BTC 52 SEMAINES 28/01/2014		4,756%	
TN0008002834	BTC 52 SEMAINES 25/03/2014		4,778%	
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,786%	1 010,575
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,801%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,821%	1 021,154
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,832%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,844%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,855%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014	4,869%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,938%	1 023,987
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,112%	997,918
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,218%	1 000,250
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,370%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,414%		995,222
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,563%	1 037,815
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,886%	983,677
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,927%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,992%	977,636
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"	6,230%		963,349
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,314%	1 036,787
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,324%		951,896

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	143,490	147,374	147,387		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,612	12,971	12,973		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,296	1,336	1,336		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	35,081	36,180	36,183		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	47,709	49,111	49,115		
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	165,014	156,244	156,450		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,242	543,487	544,319		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,896	120,547	120,540		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	123,727	123,499	123,735		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,624	116,863	116,825		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,323	112,573	112,690		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	87,981	87,176	87,346		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	140,483	129,813	129,452		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	102,674	96,490	96,206		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	105,730	107,594	107,773		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 313,441	1 342,750	1 345,440		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 306,497	2 232,248	2 235,085		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,249	100,288	99,907		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,406	101,674	101,900		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	120,766	122,730	123,162		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 190,742	1 198,810	1 198,619		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	127,271	126,963	127,292		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,247	15,320	15,317		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 923,437	5 947,681	5 959,144		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,000	5 070,443	5 084,030		
26	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 000,000	5 000,000		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,223	2,156	2,163		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,901	1,882	1,885		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,201	1,094	1,093		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	07/05/13	3,201	107,250	107,586	107,598
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,162	103,735	103,745
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,267	105,147	105,159
33	ATTIARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,466	102,059	102,092
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,164	102,944	102,956
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,613	106,319	106,329
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	31/05/13	3,814	103,696	103,511	103,524
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,579	102,987	102,998
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,035	103,573	103,584
39	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,393	104,932	104,943
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	101,616	101,503	101,514
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	103,937	103,624	103,636
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,745	103,450	103,460
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,429	106,293	106,304
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,458	105,040	105,050
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	102,929	102,701	102,708
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/13	3,320	102,350	102,051	102,062
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,217	104,091	104,104
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,401	102,019	102,030
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,370	103,047	103,057
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,285	103,992	104,002
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,367	101,951	101,962
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,800	103,184	103,194
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,521	104,209	104,219
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	101,942	101,729	101,739

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	30/04/13	0,314	10,458	10,460	10,461
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	103,310	102,443	102,453
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,455	102,995	103,008
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	3,655	101,079	100,651	100,722
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	07/05/13	0,702	70,832	67,191	67,545
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	150,572	147,593	147,850
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1493,097	1 465,703	1 468,035
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	111,725	108,070	108,171
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	02/05/13	1,693	110,651	106,099	106,328
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	31/05/13	0,349	87,724	84,096	84,226
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,757	16,673	16,677
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/13	3,907	269,423	261,813	262,038
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	39,445	35,054	35,152
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 463,959	2 336,195	2 345,880
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	78,374	76,568	76,576
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	58,043	57,208	57,241
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	99,438	99,904	99,909
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	111,271	110,024	109,999
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	99,761	98,644	98,564
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,554	11,323	11,342
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	12,456	11,954	11,987
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	15,426	14,986	15,092
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	15,221	14,334	14,406
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	27/05/13	0,268	12,161	11,803	11,834
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,086	10,731	10,651	10,670
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,140	10,515	10,491	10,505
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,199	10,686	10,640	10,641
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,670	126,070	126,530
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	125,225	125,387	125,566
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,509	10,280	10,283
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	111,016	105,443	106,183
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,855	20,013	20,092
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	86,962	78,710	78,610
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	88,458	80,528	80,275
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,633	97,371	97,441
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,431	89,986	89,848
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	97,381	97,239	97,369
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,659	99,686	99,716
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	-	9,985	9,989
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	-	9,926	9,932
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	98,265	93,161	92,995
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	110,268	100,217	99,461
97	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	136,191	127,337	127,834
98	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	24/05/13	0,064	10,883	10,578	10,626
99	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	0,934	117,185	115,473	116,243
100	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	2,167	116,684	117,198	117,589
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	1,277	103,916	101,241	101,337
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	100,734	97,089	97,001
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	1,155	180,586	177,695	178,794
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	2,274	161,095	159,822	160,383
105	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	3,826	142,686	141,563	141,756
106	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 973,706	9 740,733	9 757,296
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	20,319	19,000	19,204
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	139,386	130,784	130,074
109	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 551,185	1 500,072	1 502,319
110	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	112,651	104,773	105,043
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	91,583	86,788	86,795
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	115,510	113,491	113,070
113	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	9 259,595	8 770,928	8 770,980
114	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	-	-	-	9,260	9,222
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
115	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	-	9,176	9,164

**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

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.903.400, un actif net de D : 10.750.330 et un bénéfice de la période de D : 78.590.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 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 « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 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 29 Octobre 2013

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/09/2013</i>	<i>30/09/2012</i>	<i>31/12/2012</i>
Portefeuille-titres	4	7 001 429,286	5 869 425,238	6 295 309,963
Obligations et valeurs assimilées		6 459 647,222	5 868 710,076	5 907 164,815
Tires des Organismes de Placement Collectif		541 782,064	715,162	388 145,148
Placements monétaires et disponibilités		3 901 646,228	1 411 489,469	1 766 758,044
Placements monétaires	5	3 890 106,019	1 200 279,368	1 185 741,527
Disponibilités		11 540,209	211 210,101	581 016,517
Créances d'exploitation	8	324,846	414 466,175	0,697
TOTAL ACTIF		10 903 400,360	7 695 380,882	8 062 068,704
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	9	19 884,546	23 735,964	13 858,529
Autres créditeurs divers	10	133 185,695	4 750,912	6 305,361
TOTAL PASSIF		153 070,241	28 486,876	20 163,890
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	10 509 396,999	7 490 168,401	7 800 999,660
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		51,855	82,451	55,694
Sommes distribuables de la période		240 881,265	176 643,154	240 849,460
ACTIF NET		10 750 330,119	7 666 894,006	8 041 904,814
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 903 400,360	7 695 380,882	8 062 068,704

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	72 571,088	210 113,921	66 711,702	207 449,772	270 967,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		72 571,088	210 087,916	66 711,702	207 421,870	270 939,430
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	26,005	-	27,902	27,902
Revenus des placements monétaires	7	29 047,901	66 767,788	5 573,620	13 116,914	24 039,049
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		101 618,989	276 881,709	72 285,322	220 566,686	295 006,381
Charges de gestion des placements	11	(21 933,820)	(58 503,919)	(15 013,182)	(45 910,151)	(62 223,338)
REVENU NET DES PLACEMENTS		79 685,169	218 377,790	57 272,140	174 656,535	232 783,043
Autres charges	12	(2 684,687)	(7 339,851)	(2 945,765)	(6 891,440)	(9 027,999)
RESULTAT D'EXPLOITATION		77 000,482	211 037,939	54 326,375	167 765,095	223 755,044
Régularisation du résultat d'exploitation		29 190,069	29 843,326	13 976,539	8 878,059	17 094,416
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		106 190,551	240 881,265	68 302,914	176 643,154	240 849,460
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(29 190,069)	(29 843,326)	(13 976,539)	(8 878,059)	(17 094,416)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 580,982	(3 046,289)	(628,274)	(4 140,473)	1 051,234
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		9,000	5 542,344	-	3 917,447	18 917,447
Frais de négociation		-	-	-	-	(32,954)
RESULTAT DE LA PERIODE		78 590,464	213 533,994	53 698,101	167 542,069	243 690,771

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>78 590,464</u>	<u>213 533,994</u>	<u>53 698,101</u>	<u>167 542,069</u>	<u>243 690,771</u>
Résultat d'exploitation	77 000,482	211 037,939	54 326,375	167 765,095	223 755,044
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 580,982	(3 046,289)	(628,274)	(4 140,473)	1 051,234
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	9,000	5 542,344	-	3 917,447	18 917,447
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(32,954)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>-</u>	<u>(304 571,256)</u>	<u>-</u>	<u>(190 615,193)</u>	<u>(190 615,193)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>1 840 690,683</u>	<u>2 799 462,567</u>	<u>634 762,301</u>	<u>(958 074,053)</u>	<u>(659 211,947)</u>
Souscriptions					
- Capital	2 568 495,984	6 345 963,784	2 254 104,593	7 627 243,626	8 837 324,326
- Régularisation des sommes non distribuables	350,348	647,991	(22,024)	734,432	896,653
- Régularisation des sommes distribuables	44 318,167	183 720,113	45 343,290	262 212,368	296 323,249
Rachats					
- Capital	(757 213,580)	(3 640 270,898)	(1 633 328,133)	(8 548 236,596)	(9 467 570,786)
- Régularisation des sommes non distribuables	(141,072)	(439,593)	(1,955)	(875,574)	(1 111,799)
- Régularisation des sommes distribuables	(15 119,164)	(90 158,830)	(31 333,470)	(299 152,309)	(325 073,590)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>1 919 281,147</u>	<u>2 708 425,305</u>	<u>688 460,402</u>	<u>(981 147,177)</u>	<u>(606 136,369)</u>
ACTIF NET					
En début de période	8 831 048,972	8 041 904,814	6 978 433,604	8 648 041,183	8 648 041,183
En fin de période	10 750 330,119	10 750 330,119	7 666 894,006	7 666 894,006	8 041 904,814
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	85 942	77 102	68 071	83 347	83 347
En fin de période	103 844	103 844	74 222	74 222	77 102
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>103,524</u>	<u>103,524</u>	<u>103,297</u>	<u>103,297</u>	<u>104,302</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0,75%</u>	<u>2,25%</u>	<u>0,76%</u>	<u>2,29%</u>	<u>3,26%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

La gestion de MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est confiée à la société « SMART ASSET MANAGMENT ». « MAXULA BOURSE » assure la fonction de distributeur, le dépositaire étant « AMEN BANK ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 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 intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE- TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013, à D : 7.001.429,286 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		6 324 430,290	6 459 647,222	60,09%
<u>Obligations</u>		4 373 315,450	4 468 080,625	41,56%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	20 000,000	20 405,041	0,19%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2000	200 000,000	203 774,247	1,90%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5000	500 000,000	503 068,493	4,68%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2450	245 000,000	252 354,027	2,35%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2000	200 000,000	205 863,575	1,91%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1000	79 989,800	81 960,069	0,76%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3500	69 999,950	70 615,936	0,66%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1500	60 000,000	61 691,507	0,57%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1500	60 000,000	61 650,427	0,57%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,5%	1500	150 000,000	154 722,740	1,44%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4700	352 500,000	363 799,315	3,38%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1500	119 984,700	122 664,484	1,14%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1500	105 000,000	107 240,877	1,00%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1500	30 000,000	30 910,356	0,29%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1500	60 000,000	61 253,589	0,57%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1000	60 000,000	60 783,384	0,57%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1000	60 000,000	60 854,466	0,57%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2800	223 040,000	233 105,900	2,17%
Obligations TL 20113/1 au taux de 7%	1500	150 000,000	151 382,547	1,41%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3000	60 000,000	62 632,767	0,58%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3000	219 987,000	220 026,130	2,05%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3000	180 000,000	181 574,137	1,69%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1500	135 000,000	135 671,079	1,26%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1000	85 714,000	88 418,456	0,82%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5000	100 000,000	100 707,616	0,94%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1000	20 000,000	20 014,466	0,19%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1500	60 000,000	60 724,932	0,56%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2000	184 600,000	190 334,032	1,77%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3000	262 500,000	270 967,726	2,52%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2000	120 000,000	123 573,620	1,15%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,6%	1000	100 000,000	102 444,712	0,95%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9%	1000	100 000,000	102 889,972	0,96%

Bons du trésor assimilables		1 951 114,840	1 991 566,597	18,53%
BTA 4ANS 5% 12/10/2015	100	98 300,000	102 179,452	0,95%
BTA 03-2016-5,25%	400	388 150,000	397 539,589	3,70%
BTA 12-2016-5,25%	200	198 950,000	207 102,602	1,93%
BTA 10A 6,75% 11/07/17	500	542 710,590	540 310,238	5,03%
BTA 7 ANS 5,5% 12/10/18	400	387 300,000	404 369,589	3,76%
BTA 12 ANS 5,6	150	142 994,250	144 094,305	1,34%
BTA 02-2020-5,50%	200	192 710,000	195 970,822	1,82%
Titres des Organismes de Placement Collectif		536 251,548	541 782,064	5,04%
Actions SICAV				
TUNISIE SICAV	3 685	535 528,422	541 064,865	5,03%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,126	717,199	0,01%
Total		6 860 681,838	7 001 429,286	65,13%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			64,21%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D : 3.890.106,019 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif net
Dépôt à vue		1 391 951,037	1 399 759,433	13,02%
AMEN BANK		1 391 951,037	1 399 759,433	13,02%
Billet de trésorerie	1 500 000	1 484 554,677	1 490 855,935	13,87%
Unifactor au 19/11/2013 (au taux 6,7%)	500 000	493 569,881	496 484,696	4,62%
Attijari Leasing au 06/11/2013 (au taux 6,5%)	500 000	495 526,497	497 423,263	4,63%
hannibal Leasing au 12/11/2013 (au taux 6,6%)	500 000	495 458,299	496 947,976	4,62%
Certificat de dépôt	1 000 000	998 737,709	999 490,651	9,30%
Amen Bank au 06/10/2013 à 4,35%	500 000	499 396,562	499 806,900	4,65%
Attijeri Bank au 07/10/2013 à 4,75%	500 000	499 341,147	499 683,751	4,65%
Total général		3 875 243,423	3 890 106,019	36,19%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			35,68%	

NOTE 6 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 72.571,088 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013, contre D : 66.711,702 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	54 441,990	49 168,020
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA)	18 129,098	17 543,682
TOTAL	72 571,088	66 711,702

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 29.047,901, contre D : 5.573,620 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2012 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
Intérêts des billets de trésorerie	11 358,244	2 595,842
Intérêts des dépôts à vue	6 839,247	2 977,778
Intérêts des certificats de dépôt	10 850,410	-
TOTAL	29 047,901	5 573,620

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 Septembre 2013 un solde de D : 324,846, contre D : 414.466,175 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Solde des souscriptions et rachats des dernières journées de septembre	-	275 060,036
Obligations échues à encaisser (AB 2009)	-	29 005,800
Obligations échues à encaisser (AIL 2008)	-	110 400,000
Autres	324,846	0,339
Total	<u>324,846</u>	<u>414 466,175</u>

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 30.09.2013 à D : 19.884,546 contre D : 23.735,964 au 30.09.2012 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Smart Asset Management	6 308,697	8 704,895
Maxula Bourse	8 776,945	13 057,342
Rémunération du dépositaire	4 798,904	1 973,727
Total	<u>19 884,546</u>	<u>23 735,964</u>

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2013 à D : 133.185,695 contre D : 4.750,912 au 30.09.2012, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Redevance du CMF	898,946	553,772
Retenue à la source sur commissions	5 435,797	4 039,181
Solde des souscriptions et rachats des dernières journées de septembre	126 783,615	-
Autres	67,337	157,959
Total	<u>133 185,695</u>	<u>4 750,912</u>

NOTE 11 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 21.933,820 contre D : 15.013,182 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>Trimestre 3 2013</u>	<u>Trimestre 3 2012</u>
Commission de gestion	8 371,002	5 040,312
Commission de distribution	10 325,818	7 560,468
Commission de dépôt	3 237,000	2 412,402
Total	<u>21 933,820</u>	<u>15 013,182</u>

NOTE 12 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 2.684,687 contre D : 2.945,765 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<u>Trimestre 3 2013</u>	<u>Trimestre 3 2012</u>
Redevance du CMF	2 640,798	1 779,775
Commissions bancaires	43,889	1 165,990
Total	<u>2 684,687</u>	<u>2 945,765</u>

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Septembre 2013, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2012

Montant	7 800 999,660
Nombre de titres	77 102
Nombre d'actionnaires	170

Souscriptions réalisées

Montant	6 345 963,784
Nombre de titres émis	62 721
Nombre d'actionnaires nouveaux	25

Rachats effectués

Montant	(3 640 270,898)
Nombre de titres rachetés	(35 979)
Nombre d'actionnaires sortants	(59)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	5 542,344
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 046,289)
Régularisation des sommes non distribuables	208,398

Capital au 30-09-2013

Montant	10 509 396,999
Nombre de titres	103 844
Nombre d'actionnaires	136

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Septembre 2013 DE LA SOCIETE « AL HIFADH SICAV »

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 Septembre 2013.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 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

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

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.

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 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.

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

Tunis, le 28 Octobre 2013

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Septembre 2013
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	30-sept.-13	30-sept.-12	31-déc.-12
Portefeuille-titres	3.1	23 503 076,767	21 720 613,293	21 617 561,579
Obligations et valeurs assimilées		15 966 174,771	13 326 506,581	13 069 323,700
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 536 901,996	7 035 541,712	7 388 914,879
Titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	1 358 565,000	1 159 323,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	10 149 014,028	5 604 439,881	5 541 873,429
Placements monétaires		9 611 233,059	4 178 745,881	4 673 985,996
Disponibilités		537 780,969	1 425 694,000	867 887,433
Créances d'exploitation	3.5	514,568	75,228	5 996,589
Total Actif		33 652 605,363	27 325 128,402	27 165 431,597
Passif				
Opérateurs Créiteurs	3.6	63 769,674	48 718,113	47 318,195
Autres créiteurs divers	3.7	14 600,923	13 694,545	17 930,084
Total Passif		78 370,597	62 412,658	65 248,279
Actif net		33 574 234,766	27 262 715,744	27 100 183,318
Capital	3.8	32 595 458,955	26 507 655,241	26 122 250,790
Sommes distribuables		978 775,811	755 060,503	977 932,528
Résultat d'exploitation de la période		999 835,386	752 161,780	984 783,667
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		(21 272,808)	2 829,971	-6 918,928
Sommes distribuables des exercices antérieurs		213,233	68,752	67,789
Actif net		33 574 234,766	27 262 715,744	27 100 183,318
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		33 652 605,363	27 325 128,402	27 165 431,597

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er juillet au 30 sept 2013	Période du 1er janvier au 30 sept 2013	Période du 1er juillet au 30 sept 2012	Période du 1er janvier au 30 sept 2012	Période au 31 déc 2012
Revenus du portefeuille titres	3.2	291 089,931	929 311,838	237 254,972	763 003,732	1 001 952,371
Dividendes		0,000	96 972,600	0,000	48 468,000	48 468,000
Revenus des obligations		193 666,958	548 899,690	147 496,950	444 911,078	592 266,545
Revenus des emprunts d'Etat		97 422,973	283 439,548	89 758,022	269 624,654	361 217,826
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	132 819,512	285 922,475	51 767,323	165 643,711	218 103,093
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		91 255,418	191 959,137	33 231,296	110 794,469	139 704,065
Revenus des certificats de dépôt		26 748,051	64 780,523	15 576,620	20 351,874	36 799,917
Revenus des Dépôts à Terme		11 284,909	22 788,822	0,000	29 768,239	29 768,239
Revenus des comptes à vue		3 531,134	6 393,993	2 959,407	4 729,129	11 830,872
Total des revenus des placements		423 909,443	1 215 234,313	289 022,295	928 647,443	1 220 055,464
Charges de gestion des placements	3.9	(63 769,672)	(176 329,248)	(48 718,112)	(143 104,853)	(190 423,046)
Revenu net des placements		360 139,771	1 038 905,065	240 304,183	785 542,590	1 029 632,418
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(13 814,660)	(39 069,679)	(11 383,824)	(33 380,810)	(44 848,751)
Résultat d'exploitation		346 325,111	999 835,386	228 920,359	752 161,780	984 783,667
Régularisation du résultat d'exploitation		(105 929,522)	(21 272,808)	(28 559,316)	2 829,971	(6 918,928)
Sommes distribuables de la période		240 395,589	978 562,578	200 361,043*	754 991,751*	977 864,739*
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		105 929,522	21 272,808	28 559,316	(2 829,971)	6 918,928
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(6 814,185)	(75 381,390)	8 372,384	(66 477,842)	(79 907,353)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(7 281,861)	(47 253,301)	(18 480,463)	(26 996,962)	(26 101,774)
Frais de négociation		(110,220)	(256,849)	0,000	(26,744)	(564,369)
Résultat de la période		332 118,845	876 943,846	218 812,280	658 660,232	878 210,171

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er juillet au 30 sept 2013	Période du 1er janvier au 30 sept 2013	Période du 1er juillet au 30 sept 2012	Période du 1er janvier au 30 sept 2012	Période au 31 dec. 2012
Variation de l'actif net résultant	332 118,845	876 943,846	218 812,280	658 660,232	878 210,171
des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	346 325,111	999 835,386	228 920,359	752 161,780	984 783,667
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(6 814,185)	(75 381,390)	8 372,384	(66 477,842)	(79 907,353)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(7 281,861)	(47 253,301)	(18 480,463)	(26 996,962)	(26 101,774)
Frais de négociation	(110,220)	(256,849)	0,000	(26,744)	(564,369)
Distributions de dividendes	0,000	(977 725,219)	0,000	(1 009 333,809)	(1 009 333,809)
Transaction sur capital	(4 063 790,038)	6 574 832,821	(1 236 688,553)	(327 637,547)	(709 719,912)
Souscription	10 293 964,845	66 710 429,725	14 941 622,008	47 493 778,216	56 757 160,165
Capital	10 067 700,000	65 918 400,000	14 565 900,000	46 681 600,000	55 637 500,000
Régularisation des sommes non distribuables	(22 334,680)	(16 541,397)	21 618,175	147 021,783	156 275,495
Régularisation des sommes distribuables	248 599,525	808 571,122	354 103,833	665 156,433	963 384,670
Rachat	14 357 754,883	60 135 596,904	16 178 310,561	47 821 415,763	57 466 880,077
Capital	14 034 600,000	59 344 900,000	15 772 200,000	47 009 300,000	56 337 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	(31 400,053)	(39 141,102)	23 444,289	149 796,598	159 582,813
Régularisation des sommes distribuables	354 554,936	829 838,006	382 666,272	662 319,165	970 297,264
Variation de l'actif net	(3 731 671,193)	6 474 051,448	(1 017 876,273)	(678 311,124)	(840 843,550)
Actif net					
En début de période	37 305 905,959	27 100 183,318	28 280 592,017	27 941 026,868	27 941 026,868
En fin de période	33 574 234,766	33 574 234,766	27 262 715,744	27 262 715,744	27 100 183,318
Nombre d'actions					
En début de période	366 419	261 015	276 796	268 010	268 010
En fin de période	326 750	326 750	264 733	264 733	261 015
Valeur liquidative	102,752	102,752	102,981	102,981	103,826
Taux de rendement	0,92%	2,57%	0,79%	2,39%	3,20%

Notes aux états financiers trimestriels

Arrêtés au 30 Septembre 2013

1. Présentation de la société :

AL HIFADH 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 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH 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%.

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires de AL HIFADH SICAV arrêtés au 30 Septembre 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.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers de AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/09/2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états financiers de AL HIFADH SICAV 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 :

2.2.1. 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 ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2.2. Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

2.2.3. 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de ce poste s'élève à 23 503 076.767 DT et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 Septembre 2013	% actif net
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>	196 030	15 660 210,037	15 966 174,771	47,555%
AIL 2010-1	5 500,000	220 000,000	224 457,200	0,669%
AIL 2013-1	15 000,000	1 500 000,000	1 528 308,000	4,552%
AMEN BANK 2006	150,000	6 046,374	6 191,444	0,018%
AMEN BANK 2006	150,000	6 000,000	6 173,040	0,018%
AMEN BANK SUB 2010	5 000,000	399 965,165	401 296,244	1,195%
AMEN BANK SUB 2010	2 000,000	159 986,066	160 518,313	0,478%
AMEN BANK SUB 2011	9 300,000	744 000,000	744 498,480	2,217%
ATB 2007/1(25 ANS)	50,000	3 823,560	3 887,586	0,012%
ATB 2007/1(25 ANS)	300,000	22 800,000	23 213,760	0,069%
ATB 2007/1(25 ANS)	200,000	15 200,000	15 475,840	0,046%
ATB 2007/1(25 ANS)	200,000	15 200,000	15 475,840	0,046%
ATB 2007/1(25 ANS)	100,000	7 600,000	7 737,920	0,023%
ATB 2007/1(25 ANS)	100,000	7 600,000	7 737,920	0,023%
ATB 2007/1(25 ANS)	300,000	22 800,000	23 213,760	0,069%
ATB 2007/1(25 ANS)	200,000	15 200,000	15 475,840	0,046%
ATB 2007/1(25 ANS)	100,000	7 600,000	7 737,920	0,023%
ATB 2007/1(25 ANS)	150,000	11 400,000	11 606,880	0,035%
ATB 2007/1(25 ANS)	800,000	60 800,000	61 903,360	0,184%
ATB 2007/1(25 ANS)	100,000	7 600,000	7 737,920	0,023%
ATB 2007/1(25 ANS)	100,000	7 600,000	7 737,920	0,023%
ATB 2007/1(25 ANS)	125,000	9 500,000	9 672,400	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	25,000	1 900,000	1 934,480	0,006%
ATB 2007/1(25 ANS)	1 250,000	95 000,000	96 724,000	0,288%
ATB 2007/1(25 ANS)	100,000	7 600,000	7 737,920	0,023%
ATB 2007/1(25 ANS)	50,000	3 800,000	3 868,960	0,012%

ATL 2011 TF	8 750,000	875 000,000	902 566,000	2,688%
ATTIJARI LEAS,2011	2 000,000	160 000,000	165 449,600	0,493%
BH 2009-B	15 000,000	1 384 500,000	1 428 564,000	4,255%
BTE 2010-B	15 000,000	1 275 000,000	1 277 292,000	3,804%
BTE 2011-TV	2 000,000	200 000,000	205 816,000	0,613%
BTE*2010-B	1 000,000	70 000,000	70 112,000	0,209%
BTE*2010-B	1 000,000	70 000,000	70 112,000	0,209%
BTEI 2011-TV	1 000,000	100 000,000	102 908,000	0,307%
BTK-2009	2 500,000	199 991,072	204 910,262	0,610%
BTK-2012-1	5 000,000	500 000,000	522 092,000	1,555%
CIL 2010/1	25 000,000	1 000 000,000	1 007 240,000	3,000%
CIL 2010/1	1 000,000	40 000,000	40 289,600	0,120%
CIL 2010/1	4 000,000	160 000,000	161 158,400	0,480%
CIL 2012/2	10 000,000	1 000 000,000	1 031 488,000	3,072%
EO MODERN LEASING 2012	5 000,000	500 000,000	516 028,000	1,537%
EO MODERN LEASING 2012	5 000,000	500 000,000	516 028,000	1,537%
EO SERVICOM 2012	5 000,000	500 000,000	514 592,000	1,533%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000,000	80 000,000	81 468,000	0,243%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000,000	80 000,000	81 468,000	0,243%
STB 2010/1	10 000,000	799 900,000	817 556,000	2,435%
STB 2010/1	5 000,000	399 950,000	408 778,000	1,218%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 000,000	2 000 000,000	2 019 480,000	6,015%
UIB 2009/1 (20 ANS)	250,000	20 000,000	20 194,800	0,060%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180,000	186 847,800	192 742,520	0,574%
UIB 2012-1C	2 000,000	200 000,000	207 518,642	0,618%
<u>Obligations non admises à la cote</u>	-	0,000	0,000	0,000%
Néant				
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	7 084	7 614 461,300	7 536 901,996	22,448%
BTA 5,5% MARS 2019	1 000,000	1 021 000,000	1 037 554,721	3,090%
BTA 6,75% JUILLET 2017	395,000	424 625,000	416 928,097	1,242%
BTA 6,75% JUILLET 2017	105,000	109 725,000	110 156,836	0,328%
BTA 6,75% JUILLET 2017	70,000	73 150,000	73 447,180	0,219%
BTA 6,75% JUILLET 2017	50,000	52 050,000	52 483,685	0,156%
BTA 6,75% JUILLET 2017	20,000	20 820,000	20 993,973	0,063%
BTA 6,75% JUILLET 2017	25,000	26 000,000	26 225,071	0,078%
BTA 6,75% JUILLET 2017	40,000	41 600,000	42 061,270	0,125%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	470,000	528 280,000	521 990,069	1,555%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	500,000	562 000,000	555 308,584	1,654%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	200,000	224 800,000	222 123,434	0,662%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	500,000	562 000,000	555 359,113	1,654%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	127,000	138 239,500	138 280,149	0,412%

BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	290,000	315 665,000	315 771,829	0,941%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	100,000	108 190,000	108 396,588	0,323%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	5,000	5 350,000	5 379,708	0,016%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	15,000	15 624,000	15 930,341	0,047%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	10,000	10 416,000	10 620,227	0,032%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	20,000	20 800,000	21 209,850	0,063%
BTA 6,9 9 MAI 2022 (15 ANS)	88,000	91 432,000	93 295,347	0,278%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	474,000	507 654,000	492 825,265	1,468%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1 172,000	1 253 922,800	1 218 371,908	3,629%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	139,000	148 716,100	144 507,582	0,430%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	20,000	21 378,000	20 789,211	0,062%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	100,000	106 890,000	103 946,053	0,310%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	20,000	20 458,000	20 850,805	0,062%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	156,000	166 608,000	165 106,662	0,492%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	444,000	473 703,600	469 797,513	1,399%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	297,000	316 275,300	314 073,369	0,935%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	10,000	10 649,000	10 574,861	0,031%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	15,000	15 750,000	15 801,686	0,047%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	15,000	15 750,000	15 802,788	0,047%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	90,000	92 880,000	95 004,108	0,283%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	5,000	5 166,000	5 314,370	0,016%
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	27,000	29 754,000	28 005,557	0,083%
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	70,000	77 140,000	72 614,186	0,216%
TOTAL		23 274 671,337	23 503 076,767	70,003%

3.2 Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 929 311,838 DT pour la période du 01/01 au 30/09/2013 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2013	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012
<u>Dividendes</u>	0,000	96 972,600	0,000	48 468,000
- des Titres OPCVM	0,000	96 972,600	0,000	48 468,000
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	291 089,931	832 339,238	237 254,972	714 535,732
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>193 666,958</u>	<u>548 899,690</u>	<u>147 496,950</u>	<u>444 911,078</u>
- intérêts	193 666,958	548 899,690	147 496,950	444 911,078
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>97 422,973</u>	<u>283 439,548</u>	<u>89 758,022</u>	<u>269 624,654</u>
- intérêts	97 422,973	283 439,548	89 758,022	269 624,654
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000

TOTAL	291 089,931	929 311,838	237 254,972	763 003,732
--------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

3.3 Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 10 149 014,028 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif net
<u>Placements monétaires</u>		9 501 335,689	9 611 233,059	28,627%
Emetteur STUSID BANK				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	4	1 978 230,357	1 988 524,111	5,923%
CDP STUSID 100J 12/08/2013	1	494 812,601	497 389,372	1,481%
CDP STUSID 110J 12/08/2013	1	494 301,252	496 871,331	1,480%
CDP STUSID 120J 12/08/2013	1	493 791,225	496 354,639	1,478%
CDP STUSID 90J 12/08/2013	1	495 325,279	497 908,769	1,483%
<u>Dépôt à Terme STUSID BANK</u>	1	1 000 000,000	1 004 976,219	2,993%
DAT STUSID BANK	1	1 000 000,000	1 004 976,219	2,993%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	3	982 296,918	992 913,586	2,957%
ELECTROSTAR 120J 17/07/2013	1	490 561,432	496 486,687	1,479%
ELECTROSTAR 140J 02/08/2013	1	244 515,737	246 828,868	0,735%
ELECTROSTAR 70J 02/08/2013	1	247 219,749	249 598,031	0,743%
Emetteur SOPAT				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	2	246 304,300	248 985,126	0,742%
SOPAT 120J 12/09/2013	1	49 056,143	49 202,608	0,147%
SOPAT 90J 10/07/2013	1	197 248,157	199 782,518	0,595%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	2	884 606,009	895 120,790	2,666%
STEQ 100J 15/07/2013	1	492 156,863	498 247,710	1,484%
STEQ 120J 22/07/2013	1	392 449,146	396 873,080	1,182%
Emetteur Modern Leasing				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	1	975 757,576	996 405,116	2,968%
MODER LEAS. 180J 30/04/2013	1	975 757,576	996 405,116	2,968%
Emetteur Groupe AMS				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	1	492 638,037	496 874,613	1,480%
AMS 100J 04/08/2013	1	492 638,037	496 874,613	1,480%
Emetteur ECONOMIC AUTO				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	3	495 851,018	498 072,462	1,484%
ECONOMIC AUTO 30J 02/09/2013	1	199 072,079	199 968,894	0,596%
ECONOMIC AUTO 60J 02/09/2013	1	198 154,860	199 041,334	0,593%
ECONOMIC AUTO 90J 02/09/2013	1	98 624,079	99 062,234	0,295%
Emetteur SERVICOM				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	3	1 445 651,474	1 469 707,702	4,377%
BT SERVICOM 150J 12/07/2013	1	488 663,968	494 704,383	1,473%
SERVICOM 290J 20/05/2013	1	479 806,931	488 878,086	1,456%

SERVICOM 330J 20/05/2013	1	477 180,575	486 125,233	1,448%
Billets de trésorerie à plus d'un an	1	1 000 000,000	1 019 653,334	3,037%
SERVICOM 380J 20/05/2013	1	1 000 000,000	1 019 653,334	3,037%
Disponibilités		537 780,969	537 780,969	1,602%
Dépôts à vue		537 780,969	537 780,969	1,602%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		10 039 116,658	10 149 014,028	30,229%

3.4 Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2013 à 285 922,475 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 30/09/2013 sur les placements monétaires.

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période du 1er juillet au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	91 255,418	191 959,137	33 231,296	110 794,469
Intérêts des certificats de dépôt	26 748,051	64 780,523	15 576,620	20 351,874
Intérêts des autres placements	11 284,909	22 788,822	0,000	29 768,239
Intérêts des comptes courants	3 531,134	6 393,993	2 959,407	4 729,129
TOTAL	132 819,512	285 922,475	51 767,323	165 643,711

3.5 Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 514,568 DT au 30/09/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	514,568	75,228
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000
TOTAL	514,568	75,228

3.6 Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 63 769,674 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Rémunération Distributeurs	22 774,888	17 399,324
Rémunération gestionnaire	27 329,860	20 879,188
Rémunération dépositaire	13 664,926	10 439,601
TOTAL	63 769,674	48 718,113

3.7 Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 14 600,923 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Redevance CMF	2 885,140	2 234,704
Provision jeton de présence	4 493,207	4 497,477
Honoraires commissaire aux comptes	6 953,721	6 775,471
TCL	268,855	186,893
Impôt à payer	0,000	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	0,000
TOTAL	14 600,923	13 694,545

3.8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2013 au 30/09/2013 se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2013</u>	
Montant	26 101 500,000
Nombre de titres	261 015
Nombre d'actionnaires	
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	65 918 400,000
Nombre de titres émis	659 184
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	59 344 900,000
Nombre de titres rachetés	593 449
<u>Capital au 30/09/2013</u>	
Montant (en nominal)	32 675 000,000
Sommes non distribuables	-79 541,045
Montant du capital au 30/09/2013	32 595 458,955
<u>Nombre de titres</u>	
Nombre d'actionnaires	945

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus values potentielles et réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/09/2013 :

Désignation	Montant au 30/09/2013
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	-75 381,390
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-47 253,301
Frais négociation	-256,849
Droit de sortie	0,000
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-122 891,540
Résultat non distribuable exercices antérieurs	20 750,790
Régularisations sommes non distribuables exercice clos souscriptions	-16 541,397
Régularisations sommes non distribuables exercice clos rachats	39 141,102
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES	-79 541,045

3.9 Les charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève de 01/01/2013 au 30/09/2013 à 176 329,248 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période du 1er juillet au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012
Rémunération Distributeurs	22 774,887	62 974,733	17 399,323	51 108,871
Rémunération gestionnaire	27 329,859	75 569,674	20 879,188	61 330,640
Rémunération dépositaire	13 664,926	37 784,841	10 439,601	30 665,342
TOTAL	63 769,672	176 329,248	48 718,112	143 104,853

3.10 Les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève de 01/01/2013 au 30/09/2013 à 39 069,679DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période du 1er juillet au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012
Rémunération commissaire aux comptes	2 344,160	6 956,040	2 337,720	6 588,572
Redevance CMF	9 109,768	25 189,389	6 959,587	20 443,137
Jetons de présence	1 512,296	4 487,574	1 508,156	4 491,682
Autres impôts	848,436	2 436,676	578,361	1 857,419
TOTAL	13 814,660	39 069,679	11 383,824	33 380,810

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

A la date du 30 Septembre 2013, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements hors bilan.

4.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

SICAV AMEN

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2013

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 Septembre 2013. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 30 Septembre 2013 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en titres émis et garantis par Amen Bank représentent 11,33 % de l'actif net au 30 Septembre 2013, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Le commissaire aux comptes :

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Octobre 2013

Bilan arrêté au 30 Septembre 2013**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>47 018 680</u>	<u>72 406 215</u>	<u>68 322 833</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	2 056 358	4 941 234	3 720 838
Obligations et valeurs assimilées	3.2	44 962 322	67 464 981	64 601 995
Placements monétaires et disponibilités		<u>12 223 143</u>	<u>28 112 051</u>	<u>7 421 356</u>
Placements monétaires	3.3	3 960 138	6 373 222	4 921 811
Disponibilités	3.4	8 263 005	21 738 829	2 499 545
TOTAL ACTIF		<u>59 241 823</u>	<u>100 518 266</u>	<u>75 744 189</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		204 785	165 155	170 440
Créditeurs divers		17 082	33 128	23 441
TOTAL PASSIF		<u>221 867</u>	<u>198 283</u>	<u>193 881</u>
Capital	3.5	<u>55 351 478</u>	<u>94 212 756</u>	<u>72 933 780</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>3 668 478</u>	<u>6 107 227</u>	<u>2 616 528</u>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		1 989 633	3 475 651	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 678 845	2 631 576	2 616 528
ACTIF NET		<u>59 019 955</u>	<u>100 319 983</u>	<u>75 550 308</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>59 241 823</u>	<u>100 518 266</u>	<u>75 744 189</u>

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2013
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2013 30/09/2013	Période 01/01/2013 30/09/2013	Période 01/07/2012 30/09/2012	Période 01/01/2012 30/09/2012	Exercice clos le 31/12/2012
Revenus du portefeuille-titres	3.6	625 075	2 130 788	824 714	2 644 676	3 481 576
Revenus des placements monétaires	3.7	182 202	348 632	239 527	609 388	809 448
Total des revenus de placements		807 277	2 479 420	1 064 241	3 254 064	4 291 024
Charges de gestion des placements	3.8	<135 305>	<425 972>	<207 168>	<593 635>	<789 534>
Revenus Nets des placements		671 972	2 053 448	857 073	2 660 429	3 501 490
Autres charges	3.9	<18 238>	<56 412>	<26 513>	<86 036>	<112 308>
RESULTAT D'EXPLOITATION		653 734	1 997 036	830 560	2 574 393	3 389 182
Régularisation du résultat d'exploitation		<321 377>	<318 192>	16 674	57 183	<772 654>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		332 357	1 678 844	847 234	2 631 576	2 616 528
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		321 377	318 192	<16 674>	<57 183>	772 654
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<105>	<62 279>	40 841	<51 106>	<17 812>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<28 797>	<50 133>	104	36 574	57 917
Frais de négociation		<752>	<3 306>	-	<2 589>	<3 161>
Résultat non distribuable		<29 654>	<115 718>	40 945	<17 121>	36 944
RESULTAT NET DE LA PERIODE		624 080	1 881 318	871 505	2 557 273	3 426 126

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2013

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2013 30/09/2013	Période 01/01/2013 30/09/2013	Période 01/07/2012 30/09/2012	Période 01/01/2012 30/09/2012	Exercice clos le 31/12/2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	624 081	1 881 319	871 505	2 557 273	3 426 126
Résultat d'exploitation	653 735	1 997 037	830 560	2 574 393	3 389 182
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<105>	<62 279>	40 841	<51 106>	<17 812>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<28 797>	<50 133>	104	36 574	57 917
Frais de négociation de titres	<752>	<3 306>	-	<2 589>	<3 161>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<13 875 041>	<18 411 671>	1 426 078	<20 552>	<25 659 080>
Souscriptions					
- Capital	13 517 807	47 831 428	12 554 543	39 809 306	280 756 964
- Régularisation des sommes non distribuables	<18 361>	<51 949>	<6 726>	<20 570>	2 035
- Régularisation des sommes capitalisables	809 201	2 382 487	749 529	2 040 694	19 135 931
- Droit d'entrée	-	-	-	3	-
Rachat					
- Capital	<26 619 336>	<65 305 655>	<11 193 891>	<39 874 327>	<304 747 228>
- Régularisation des sommes non distribuables	36 250	59 592	5 297	10 251	<13 418>
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 600 601>	<3 327 574>	<682 674>	<1 985 909>	<20 793 364>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<13 250 960>	<16 530 352>	2 297 583	2 536 721	<22 232 954>
ACTIF NET					
En début de période	72 270 915	75 550 308	98 022 400	97 783 262	97 783 262
En fin de période	59 019 955	59 019 955	100 319 983	100 319 983	75 550 308
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 024 001	2 153 088	2 844 030	2 887 685	2 887 685
En fin de période	1 637 229	1 637 229	2 885 694	2 885 694	2 153 088
VALEUR LIQUIDATIVE	36,048	36,048	34,764	34,764	35,089

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2013

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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 :

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-09-2013 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

2.4- 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.

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/09/2013	En % de l'actif net
BT	161	312	1 449	0,00%
EUR-CYCLES	19 000	212 800	179 303	0,30%
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	17 923	1 873 481	1 875 606	3,18%
TOTAL	37 084	2 086 593	2 056 358	3,48%

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2013	En % de l'actif net
BTA090215	6 500	6 786 000	7 019 359	11,89%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 139 978	10,40%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 814 806	3,07%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 316 227	3,92%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 120 426	5,29%
BTA14042014	8 390	8 767 550	8 996 138	15,24%
BTA14042014A	105	105 000	107 934	0,18%
BTA14042014B	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014C	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014D	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014E	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014F	105	105 000	107 934	0,18%
BTA14042014G	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014H	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014I	30	30 000	30 838	0,05%
BTA14042014J	390	390 000	400 899	0,68%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 583 614	2,68%
TOTAL		30 743 725	31 823 181	53,92%

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	30/09/2013	30/09/2012

Montant	-	7 940
---------	---	-------

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2013	En % de l'actif net
AB 2006	40 000	1 600 000	1 637 536	2,77%
AB 2009 CA	18 000	1 320 000	1 320 173	2,24%
AB 2009 CB	13 000	953 333	953 448	1,62%
AB 2010	2 000	160 000	160 536	0,27%
AB 2012B	20 000	1 800 000	1 802 864	3,05%
AIL 2013	2 500	250 000	254 718	0,43%
ATB 2007/1	10 000	700 000	711 736	1,21%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	508 372	0,86%
ATL 2012-11	10 000	800 000	813 264	1,38%
ATLESING12-1	10 000	800 000	813 480	1,38%
BNA 2009	10 000	733 333	748 693	1,27%
BTE 2010 AP	3 000	210 000	210 314	0,36%
CIL 2009/1	10 000	200 000	201 760	0,34%
CIL 2010/2	5 000	300 000	311 732	0,53%
HL 2010/1 1	10 000	400 000	404 832	0,69%
HL 2013/1	2 500	250 000	255 180	0,43%
MX 2010 TA	10 000	800 000	814 960	1,38%
PANOBOIS 07	2 000	80 000	81 982	0,14%
SIHM 2008TA	6 000	240 000	240 638	0,41%
SIHM 2008TB	4 000	160 000	160 426	0,27%
STM 2007 TB	5 000	100 000	100 144	0,17%
STM 2007 TC	6 000	120 000	120 173	0,20%
TLG 2008-2	5 000	100 000	104 388	0,18%
TLG 2008-3	5 000	100 000	103 520	0,18%
TLG 2011-1	5 000	300 000	304 272	0,52%
TOTAL		12 976 666	13 139 141	22,26%

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élevaient au 30-09-13 à 3 960 138 dinars. Ils sont constitués de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Montant	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Intérêts précomptés	En % de l'actif net
Billet de Trésorerie	05/08/2013	UNIFACTOR	1 000 000	985 411	994 588	14 589	1,68%
Billet de Trésorerie	18/07/2013	UNIFACTOR	1 000 000	971 493	983 120	28 507	1,67%
Billet de Trésorerie	24/06/2013	UNIFACTOR	500 000	486 119	493 632	513 881	0,84%
Billet de Trésorerie	27/06/2013	Economic Auto	500 000	486 119	493 400	513 881	0,84%
Billet de Trésorerie	31/07/2013	H. LEASE	1 000 000	985 392	995 398	14 608	1,68%

TOTAL			4 000 000	3 914 534	3 960 138	1 085 466	6,71%
--------------	--	--	------------------	------------------	------------------	------------------	--------------

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2013 à 8 263 005 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	5 000 000	5 089 381	8,62%
Avoirs en banque		3 173 624	5,38%
TOTAL	5 000 000	8 263 005	14,00%

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT010114	AMEN BANK	01/01/2014	1 015 244	6,44
PLACT281013	AMEN BANK	28/10/2013	2 041 247	6,15
PLACT2811133	AMEN BANK	28/11/2013	2 032 890	6,15
TOTAL			5 089 381	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2013 au 30/09/2013 s'élève à < 16 530 352 > dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <17 582 302>

Variation de la part Revenu : 1 051 950

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31-12-2012	72 933 780
Souscriptions	47 831 428
Rachats	-65 305 655
Frais de négociation	-3 306
VDE/act.cote	-32 360
VDE/BTA	-5 873
VDE / titres OPCVM	2 126
+/- V réalisée emp.société	18
+/- V réal/act.cote	10 567
+/- V réal/BTA	-36 650
+/- V réal/ titres OPCVM	-24 067
+/- V report/act.cote	-1 136
+/- V report/titres OPCVM	-25 036
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-51 949
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	59 592

Variation de la part Capital	-17 582 302
Capital au 30-09-2013	55 351 478

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Désignation	Exercice	Exercice
	du 01-01-13 au 30-09-13	du 01-01-12 au 30-09-12
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-626 895	-2 398
Résultat d'exploitation	1 997 037	2 574 393
Régularisation du Résultat d'exploitation	-318 192	57 183
Variation de la part Revenu	1 051 950	2 629 178

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-12	679
Nombre d'actionnaires entrants	400
Nombre d'actionnaires sortants	-438
Nombre d'actionnaires au 30-09-13	641

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2013 au 30/09/2013	Du 1/01/2012 au 30/09/2012
Dividendes	137 576	178 677
Revenus des obligations	623 285	758 568
Revenus des BTA	1 369 927	1 707 431
TOTAL	2 130 788	2 644 676

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2013 au 30/09/2013	Du 1/01/2012 au 30/09/2012
Placement en compte courant à terme	174 781	334 191
Billets de trésorerie	147 438	169 197
Certificat de dépôt	1 256	37650
Compte Rémunéré	25 158	68 350

TOTAL

348 632

609 388

3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

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

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».