



# Bulletin Officiel

N° 4578 Mardi 08 Avril 2014

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

## COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE DE PUBLIER LES INDICATEURS TRIMESTRIELS AU BULLETIN OFFICIEL DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER 2

RAPPEL DES OBLIGATIONS D'INFORMATION ANNUELLES DES SICAV A L'OCCASION DES ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES 3-4

## ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

SICAV AVENIR – AGO - 5

SICAV L'INVESTISSEUR – AGO - 5

SICAV L'EPARGNANT – AGO - 6

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT- AGE - 6

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT- AGO - 7

LES CIMENTS DE BIZERTE – AGO - 8

BEST LEASE – AGO - 9

BEST LEASE – AGE - 9

## PROJET DE RESOLUTIONS

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT- AGE - 10

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT- AGO - 11-13

## RESOLUTIONS ADOPTEES

AL HIFADH SICAV – AGO - 14

## INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

CARTHAGE CEMENT 15-16

## COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES "STAR" 17

## AUGMENTATION DE CAPITAL

SERVICOM 18-21

## EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2014-2 » 22-27

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2014-1 » 28-31

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2014 -1 » 32-35

COURBE DES TAUX 36

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 37-38

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE \*

## ANNEXE II

SITUATIONS ANNUELLES ARRETEES AU 31/12/2013

- SICAV L'EPARGNANT
- SICAV L'INVESTISSEUR

## COMMUNIQUE DU CMF

### RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse qu'en vertu des dispositions de l'article 21 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier<sup>1</sup>, elles sont tenues, de déposer, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, ou de leur adresser des indicateurs d'activité fixés selon les secteurs, par règlement du conseil du marché financier, et ce, au plus tard vingt jours après la fin de chaque trimestre de l'exercice comptable.

Lesdites sociétés doivent procéder à la publication desdits indicateurs trimestriels au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis.

Ces indicateurs doivent être établis conformément aux dispositions de l'article 44 bis du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne<sup>2</sup> et aux indicateurs fixés par secteur à l'annexe 11 de ce même règlement.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées en communiquant au CMF, sur support papier et magnétique (format Word) suivant le modèle annexé au présent communiqué, leurs indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice comptable 2014, au plus tard le 20 Avril 2014.**

### AVIS DES SOCIETES

#### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE.....

Siège social : .....

La société ..... publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au x<sup>ème</sup> trimestre .....

#### Indicateurs :

Trim est re de l'exercice comptable N	Trim est re correspondant de l'exercice comptable N-1	Du début de l'exercice comptable N à la fin du trimestre	Du début de l'exercice comptable N-1 à la fin du trimestre correspondant de l'exercice comptable N-1	Exercice comptable N-1

#### Commentaires

- bases retenues pour leur élaboration ;
- justifications des estimations retenues pour la détermination de certains indicateurs ;
- exposé des faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours de la période considérée et leur incidence sur la situation financière de la société et des entreprises qu'elle contrôle ;
- justifications des éventuels écarts par rapport aux prévisions déjà publiées ;
- informations sur les risques encourus par la société selon son secteur d'activité.

Si les indicateurs publiés ont fait l'objet d'une vérification de la part de professionnels indépendants, il y a lieu de le mentionner et de publier l'avis complet de ces professionnels.

La société peut publier d'autres indicateurs spécifiques à son activité, en plus de ceux mentionnés à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne, à condition de :

- définir clairement ces indicateurs, au cas où ils ne relèvent pas de définition strictement comptable selon le référentiel comptable tunisien. Ainsi, tout retraitements pour déterminer de tels indicateurs doit être décrit avec publication des montants tels que retraités, comparé à la même période de l'exercice comptable précédent ;

- justifier leur choix et d'expliquer leur portée ;
- les utiliser de manière continue et ne pas se limiter à les publier dans le souci de donner l'image la plus favorable sur la période considérée.

La société doit fournir des informations sur les indicateurs ayant servi de base pour le calcul du loyer au cas où :

- elle sous-traite ou loue la totalité ou le principal de son activité à des tiers ;
- elle exploite des unités louées auprès de tiers.

<sup>1</sup> Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

<sup>2</sup> Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009.

<b>COMMUNIQUE DU CMF</b>
--------------------------

## **Rappel des obligations d'information annuelles des SICAV à l'occasion des assemblées générales ordinaires**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux Sociétés d'Investissement à Capital Variable – SICAV – et aux sociétés chargées de la gestion des SICAV, les obligations d'information annuelles à l'occasion des assemblées générales ordinaires :

### **I - Documents à communiquer au CMF :**

#### **1- Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117, les SICAV sont tenues de déposer ou d'adresser, sur supports papiers et magnétique, au Conseil du Marché Financier, **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- l'ordre du jour et le projet des résolutions proposées par le conseil d'administration
- les états financiers annuels arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par le commissaire aux comptes
- les rapports du commissaire aux comptes. Lesdits rapports doivent contenir une évaluation générale du contrôle interne.
- le rapport annuel sur l'activité de la SICAV qui est destiné aux actionnaires et établi par le gestionnaire à la clôture de chaque exercice et prévu par l'article 140 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Ce rapport doit comporter notamment les renseignements suivants :

- ✓ la ventilation de l'actif ;
- ✓ la ventilation du passif ;
- ✓ la ventilation du portefeuille titres ;
- ✓ le nombre d'actions en circulation ;
- ✓ l'orientation de la politique de placement dans le cadre de la politique énoncée dans le prospectus ;
- ✓ la manière avec laquelle la politique de placement a été suivie ;
- ✓ la ventilation des revenus de la SICAV ;
- ✓ les indications des mouvements intervenus dans les actifs de la SICAV au cours de l'exercice ;
- ✓ le compte des produits et charges ;
- ✓ les plus-values ou moins-values réalisées ;
- ✓ l'affectation des résultats ;
- ✓ les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs ;
- ✓ le montant global des sommes facturées à la SICAV et leur nature et lorsque les bénéficiaires sont des entreprises liées au gestionnaire, le rapport indique leur identité ainsi que le montant global facturé ;
- ✓ les valeurs liquidatives constatées au début et à la fin de l'exercice.

- Suite -

## 2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 3 ter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent, **dans les quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire**, déposer ou adresser au Conseil du Marché Financier :

- les documents visés à l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 s'ils ont été modifiés
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- la liste des actionnaires

## II - Documents à publier :

### 1 - Avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 276 du code des sociétés commerciales, l'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, **dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion**. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues d'établir les états financiers conformément à la réglementation comptable en vigueur et de les publier au Journal Officiel de la République Tunisienne **trente jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale ordinaire**.

Cette publication comporte :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- la mention que les états financiers dans leur intégralité sont publiés dans le bulletin officiel du CMF.

En application des dispositions de l'article 3 bis de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes **dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire**.

Toutefois, à des fins de publication dans le quotidien, les SICAV peuvent se limiter à publier :

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de variation de l'actif net
- les notes aux états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes notamment le portefeuille titres, sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

### 2 - Après la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

En application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif, les SICAV sont tenues de publier au Journal Officiel de la République Tunisienne à nouveau les états financiers après la réunion de l'assemblée générale, au cas où cette dernière les modifie.

De plus, en application des dispositions de l'article 3 quarter de la loi n° 94-117, les SICAV doivent publier au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans un quotidien paraissant à Tunis **dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard** :

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

**Les dirigeants des SICAV ou les sociétés chargées de la gestion des SICAV sont appelés, chacun en ce qui le concerne, à respecter ces obligations.**

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

**SICAV AVENIR**

Société d'investissement à capital variable  
**Siège social** : 34, rue Hédi Karray -1004 El Menzah IV

Les actionnaires de **SICAV AVENIR** sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire **le mardi 22 avril 2014 à 11 heures du matin** à l'immeuble de la Société Tunisienne de Banque – cité des sciences, 34 rue Hédi Karray –El Menzah IV, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2013
- 2- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2013
- 3- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2013
- 4- Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2013
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2013
- 6- Fixation du montant des jetons de présence
- 7- Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur

---

2013 - AS - 1096

---

**SICAV L'INVESTISSEUR**

Société d'investissement à capital variable  
**Siège social** : Rue Hédi Noura -1001 Tunis

Les actionnaires de **SICAV L'INVESTISSEUR** sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire **le mercredi 23 avril 2014 à 10 heures du matin** à l'immeuble de la Société Tunisienne de Banque – cité des sciences, 34 rue Hédi Karray – 1004 El Menzah IV, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2013
- 2- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2013
- 3- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2013
- 4- Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2013
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2013
- 6- Fixation du montant des jetons de présence

---

2013 - AS - 1097

**AVIS DES SOCIETES**

**SICAV L'EPARGNANT**

Société d'investissement à capital variable  
**Siège social** : Rue Hédi Nouira -1001 Tunis

Les actionnaires de **SICAV L'EPARGNANT** sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire **le jeudi 24 avril 2014 à 10 heures du matin** à l'immeuble de la Société Tunisienne de Banque (salle de conférence) – cité des sciences, 34 rue Hédi Karray –El Menzah IV, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2013
- 2- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2013
- 3- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2013
- 4- Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2013
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2013
- 6- Fixation du montant des jetons de présence
- 7- Nomination d'un nouvel administrateur

---

2013 - AS - 1098

---

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE  
-SFBT-**

**Siège social** : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Société de Fabrication des boissons de Tunisie -SFBT-, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le jeudi 8 mai 2014 à 9h à Tunis, à l'hôtel Acropole - *Salle Rotonde*- les Berges du Lac - Tunis, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital, de 80 000 000 à 90 000 000 de Dinars, par incorporation de réserves ;
- Modification de l'article 6 des statuts ;
- Pouvoirs à donner.

---

2013 - AS - 1099

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE  
-SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Société de Fabrication des boissons de Tunisie -SFBT-, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le vendredi 08 mai 2014, à 9h.30 à l'hôtel Acropole - Salle Rotonde - les Berges du Lac - Tunis, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1/ Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ;
- 2/ Lecture du rapport général des Commissaires aux comptes afférent aux états financiers de cet exercice ;
- 3/ Lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;
- 4/ Approbation, s'il y a lieu, des états financiers et des conventions et opérations prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;
- 5/ Quitus pour l'exercice aux Administrateurs ;
- 6/ Affectation des résultats ;
- 7/ Renouvellement de mandats d'Administrateurs ;
- 8/ Nomination d'un Administrateur ;
- 9/ Nomination d'un Membre du Comité d'Audit ;
- 10/ Jetons de présence ;
- 11/ Rémunération des Membres du Comité permanent d'Audit interne ;
- 12/ Lecture du rapport des Commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés du Groupe S.F.B.T arrêtés au 31 décembre 2013 ;
- 13/ Approbation des états financiers consolidés ;
- 14/ Pouvoirs à donner.
- 15 / Questions diverses.

Au cours de cette assemblée, le Conseil d'Administration proposera un dividende de 0 D,650 par action.

Les documents de l'assemblée générale ordinaire seront mis à la disposition des actionnaires, dans les délais impartis par la réglementation en vigueur, au siège social sis au Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord - 1080 TUNIS .

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**SOCIETE LES CIMENTS DE BIZERTE**

**Siège social : Baie de Sebra 7018 Bizerte**

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société les CIMENTS DE BIZERTE sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le Mercredi 23 Avril 2014 à 15 heures à l'Usine des Ciments de Bizerte sise à BAIE DE SEBRA BIZERTE, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1) **Approbation de la vente :**

- D'un terrain sis à la zone industrielle route de Monastir Sousse
- Des immeubles sis à Ezzahra Tunis.

2) **Désignation d'un nouveau membre au Conseil d'Administration**

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont avisés que les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société sis Baie de Sebra Bizerte, dans les délais légaux.



**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES**

**BEST LEASE**

**Siège social** : 54, Avenue Charles Nicole Mutuelle Ville 1002 Tunis

Le Conseil d'Administration réuni le 6 mars 2014 convoque les actionnaires de la Société à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 17 Avril 2014 à 10 heures au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises ( la Maison de L'entreprise ) Rue du Lac Turkana Les Berges du lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport d'activité de la société relatif à l'exercice 2013.
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2013.
- Lecture du rapport du contrôle Charaique relatif à l'exercice 2013.
- Approbation du rapport d'activité de la société relatif à l'exercice 2013 et des Etats Financiers arrêtés au 31 décembre 2013.
- Quitus aux administrateurs relatif à leur gestion en 2013.
- Répartition du bénéfice de l'exercice 2013.
- Désignation de nouveaux administrateurs.
- Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes pour les exercices 2014, 2015 et 2016.

---

2013 - AS - 1091

---

**BEST LEASE**

**Siège social** : 54, Avenue Charles Nicole Mutuelle Ville 1002 Tunis

Le Conseil d'Administration réuni le 6 Mars 2014 convoque les actionnaires de la Société à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le 17 Avril 2014 à 12 h au siège de l'Institut Arabe des chefs d'entreprises (La Maison de L'entreprise) Rue du lac Turkana Les Berges du lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Modification des articles 9 , 11 ,12, 13 , 14 , 15 , 18 , 19, 21 , 23, 31, 34, 44 et 47.
- 2- Ajouter l'article 16 bis aux statuts

---

2013 - AS - 1092

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGE**

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE  
-SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

Projet de résolutions à soumettre à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra en date du 08 mai 2014.

**Première résolution :**

*L'Assemblée générale extraordinaire décide d'augmenter le capital de la société d'un montant de 10 000 000 de Dinars à prélever du compte "réserves pour réinvestissements exonérés", sur la partie devenue disponible.*

*Cette augmentation donnera lieu à l'émission de 10 000 000 d'actions de un dinar chacune, à raison d'une action nouvelle gratuite pour 8 anciennes.*

**Deuxième résolution :**

*L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de fixer la date du 1er janvier 2013 pour l'entrée en jouissance des actions nouvelles.*

**Troisième résolution :**

*L'article 6 des statuts est donc modifié comme suit :*

*"Le capital est fixé à 90 000 000 de Dinars divisé en 90 000 000 d'actions, d'une valeur nominale de 1 Dinar chacune, entièrement libérées".*

**Quatrième résolution :**

*L'Assemblée Générale extraordinaire donne pouvoir au Conseil d'Administration, représenté par son Président, pour effectuer les formalités pratiques de l'augmentation du capital, constater la réalisation de cette augmentation du capital et procéder à la modification corrélative des statuts.*

**Cinquième résolution :**

*Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.*

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE  
-SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

Projet de résolutions à soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 08 mai 2014.

**PREMIERE RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et les rapports des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2013 ainsi que les explications complémentaires fournies, approuve intégralement le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers concernant le même exercice.*

*Elle donne quitus entier, définitif et sans réserve au Conseil d'Administration pour sa gestion au 31/12/2013.*

**DEUXIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de répartir comme suit le résultat net de l'exercice 2013:*

. RESULTAT NET EXERCICE 2013.....	96 523 296 D, 283
. RESULTATS REPORTEES DE L'EXERCICE 2012.....	+ 76 958 326 D, 976
	173 481 623 D, 259
. RESERVE LEGALE.....	- 400 000 D, 000
	173 081 623 D, 259
. COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT	- 29 306 875 D, 000
	143 774 748 D, 259
. DIVIDENDES.....	- 58.500.000 D, 000
. RESULTATS REPORTEES DE L'EXERCICE 2013.....	85 274 748 D, 259

<b>DIVIDENDE TOTAL PAR ACTION = 0 D, 650</b>
--

- Suite -

**TROISIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le montant de 29 306 875 D, 000 dans le compte spécial d'investissement.*

**QUATRIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité.*

**CINQUIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire renouvelle les mandats d'Administrateurs de :*

- *Monsieur Mohamed BOUSBIA*
- *Monsieur Pierre CASTEL*

*et ce, pour une durée de trois ans devant expirer à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2016.*

**SIXIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire nomme la Société MAGHREB INVESTISSEMENT, en qualité d'Administrateur, et ce, pour une durée de trois ans devant expirer à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2016.*

**SEPTIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée générale ordinaire nomme Monsieur Mohamed RIAHI en qualité de membre permanent du Comité d'Audit pour les exercices 2013 et 2014.*

**HUITIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le montant des jetons de présence fixé à 20 000 Dinars nets par Administrateur.*

**NEUVIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le montant de la rémunération des Membres du Comité permanent d'Audit interne fixé à 20 000 Dinars nets par Membre.*

**DIXIEME RESOLUTION :**

*L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la mise en paiement des dividendes de l'exercice 2013 à partir du .....*

- Suite -

**ONZIEME RESOLUTION**

*Conformément aux exigences de l'article 472 du Code des Sociétés Commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil sur les états financiers consolidés et après avoir entendu le rapport des Commissaires aux comptes, approuve les comptes consolidés du Groupe S.F.B.T.*

**DOUZIEME RESOLUTION**

*Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.*

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**RESOLUTIONS ADOPTEES****AL HIFADH SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
**Siège social:** Résidence Ines –Boulevard de la Terre  
 Centre Urbain Nord- 1080 Tunis Mahrajène

**Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 3 avril 2014****1<sup>ère</sup> Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2013, approuve le rapport d'activité ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013.

**2<sup>ème</sup> Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2013, établi en application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales.

**3<sup>ème</sup> Résolution :**

L'Assemblée Générale, donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion durant l'exercice 2013.

**4<sup>ème</sup> Résolution :**

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration relative à la répartition des sommes distribuables au 31/12/2013, comme suit :

Désignation	Montants Globaux	Nombre d'actions	Montant par action
	2013	2013	2013
Total des revenus	1 599 861.414	283 354	5.646
Total des charges d'exploitation	-285 218.175	283 354	-1.007
<b>Résultat distribuable</b>	<b>1 314 643.239</b>	<b>283 354</b>	<b>4.640</b>
Régularisation du résultat distribuable	-177 449.006	283 354	-0.626
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>1 137 194.233</b>	<b>283 354</b>	<b>4.013</b>
<b>Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>184.916</b>	<b>283 354</b>	<b>0.001</b>
<b>Total sommes distribuables</b>	<b>1 137 379.149</b>	<b>283 354</b>	<b>4.014</b>
Affectation en dividendes	-1 137 099.602	283 354	-4.013
Nouveaux Report à nouveau	279.547	283 354	0.001

Elle décide, en conséquence, de fixer le dividende par action au titre de l'exercice 2013 à **4,013 DT** et d'affecter le reliquat soit 279,547 DT au compte report à nouveau.

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la date de mise en paiement des dividendes au **lundi 14 avril 2014**. Elle réserve la faculté aux actionnaires de réinvestir leurs dividendes en s'attribuant des actions d'AL HIFADH SICAV.

**5<sup>ème</sup> Résolution :**

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat de tous les administrateurs suivants pour une nouvelle période de trois ans, soit jusqu'à la tenue de l'AGO qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2016 :

- Mme. Feriel CHABRAK
- M. Hafedh SBAA
- La STUSID BANK représentée par Mme Najla BELAYBA
- La TSI représentée par M. Fethi SMAOUI,
- Mme. Sameh KHEMIRI
- M. Anouar GHARSALLAH

**6<sup>ème</sup> Résolution :**

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, des publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés au Directeur Général ou à toute personne nommément désignée par lui.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****La Société CARTHAGE CEMENT**

Siège social : Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053 Tunis

La société CARTHAGE CEMENT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.**INDICATEURS D'ACTIVITES AU 31 MARS 2014**

	1er trimestre 2014	1e trimestre 2013	Evolution Trimestrielle	Au 31/03/2014	Au 31/03/2013	Evolution Cumulée	Au 31/12/2013
<b>PRODUCTION</b>							
Agrégats en tonnes	1 029 206	800 539	<b>29%</b>	1 029 206	800 539	<b>29%</b>	3 531 639
Ready Mix en m3	44 186	42 097	<b>5%</b>	44 186	42 097	<b>5%</b>	180 253
Clinker	234 084			234 084			332 715
Ciments	136 083			136 083			42 873
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES</b>				0			
Agrégats HTVA	3 768 770	5 696 340	<b>-34%</b>	3 768 770	5 696 340	<b>-34%</b>	20 271 155
Ready Mix	4 301 494	3 911 580	<b>10%</b>	4 301 494	3 911 580	<b>10%</b>	16 556 278
Clinker	16 778 273	0		16 778 273			11 633 464
Ciments Locale	13 144 220			13 144 220			314 526
Export ciments	3 952 485			3 952 485			0
<b>TOTAL</b>	<b>41 945 242</b>	<b>9 607 920</b>	<b>337%</b>	<b>41 945 242</b>	<b>9 607 920</b>	<b>337%</b>	<b>48 775 423</b>
<b>INVESTISSEMENTS</b>							
Investissements HTVA	8 720 986	29 362 127	<b>-70%</b>	8 720 986	29 362 127	<b>-70%</b>	88 617 256
<b>ENDETTEMENT</b>							
Endettement				508 394 857	510 692 163	<b>-0.4%</b>	515 708 608

**1- Commentaires sur les indicateurs :**

- ✓ **La production** d'agrégats de la carrière de Djebel Ressay a enregistré durant les trois premiers mois de l'année 2014 une augmentation de +29% par rapport à la même période de l'année 2013.  
La production de Ready-Mix a quant à elle augmenté de +5% pour le premier trimestre 2014 par rapport à 2013.  
La production du clinker a atteint 234 084 tonnes et à partir des quelles une production de 136 083 tonnes de ciments a été réalisée.

**A noter que ces niveaux de production ont été affecté par les arrêts de 22 jours durant les mois de janvier et février 2014 causées par les mouvements sociaux dans la région de MORNAG qui ont empêché les employés de CARTHAGE CEMENT de se rendre sur les lieux de travail.**

- Suite -

- ✓ **Le Chiffre d’Affaire** total de la société au 31 mars 2014 s’est élevé à **41.945 MDT** HTVA, soit une croissance de **+337%** par rapport à la même période de l’année 2013,

Pour l’activité agrégats, les ventes ont enregistré une baisse de -34% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 suite à la suspension des livraisons durant les 22 jours de l’arrêt.

L’activité Ready-Mix continue son rythme de croissance avec une évolution des ventes de +10% sur les trois premiers mois de 2014 par rapport à la même période en 2013, et ce en dépit de l’arrêt de l’approvisionnement des graviers à partir de la carrière qui a causé l’arrêt de la production des bétons pendant 20 jours.

Les ventes de clinker durant le premier trimestre ont atteint **16,778 MDT** et les ventes des ciments se sont élevées à **17,097 MDT** dont **3,952 MDT** à l’exportation.

- ✓ **Les investissements** réalisés durant le 1er trimestre 2013 se sont élevés à **8,721 MDT** et sont composés de :

Investissement 2014 en DT	1er trim 2014	Au 31/03/2014
Arrivages équipements de la cimenterie	1 102 522	1 102 522
Travaux de Construction et de montage cimenterie	5 599 813	5 599 813
Engineering et supervision cimenterie	0	0
Infrastructure STEG, Electricité et Gaz	1 668 993	1 668 993
Ready-Mix	15 000	15 000
Intérêts intercalaires et frais préliminaires	334 657	334 657
<b>TOTAL</b>	<b>8 720 986</b>	<b>8 720 986</b>

- ✓ **L’endettement** de la société au 31 mars 2014 s’élève à **508,4 MDT** contre **515.7 MDT** au 31 décembre 2013 ; A ce titre CARTHAGE CEMENT a commencé à régler ses dettes au cours de ce premier trimestre 2014 bien qu’ elle continue à payer les reliquats de ses investissements antérieurs.

Le rythme des règlements des dettes se verra accroître au cours du deuxième semestre de 2014 avec l’atteinte de la vitesse de croisière en production et en ventes des ciments.



## AVIS DES SOCIETES

### COMMUNIQUE DE PRESSE

## SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES "STAR"

**Siège social : Square Avenue de Paris -1080-Tunis**

La société tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR" informe ses honorables actionnaires que son Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 25 Mars 2014, a passé en revue l'activité de la société au cours de l'exercice 2013 et il a arrêté les Etats financiers relatifs à l'exercice 2013.

Les Etats financiers de la société font ressortir les indicateurs suivants :

- Un résultat net de 18,704 MD contre 15,308 MD en 2012 avec une nette amélioration de 22%.
- Des primes émises et acceptées en évolution de 11 %, soit 225,494 MD contre 202,835 MD en 2012.
- Une progression des règlements de sinistres de 27%, soit 179,076 MD contre 141,234 MD en 2012.
- Une augmentation des produits nets des placements de 17% soit 37,976 MD contre 32,558 MD en 2012.
- Des fonds propres avant résultat de l'ordre de 230,960MD contre 219,602 MD en 2012, d'où une couverture de plus de 4,5 fois la marge de solvabilité réglementaire.
- Un taux de représentation des engagements techniques de 134%.

Le conseil a décidé de proposer la distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2013 de 1,800 dinars par action et de convoquer les actionnaires de la société pour une réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire le Mercredi 14 Mai 2014 à 9h 30' .Le lieu de cette réunion vous sera communiqué ultérieurement.

---

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

## AVIS DES SOCIETES

### Augmentation de capital

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### SERVICOM

Société anonyme au capital de 2 358 000 de Dinars  
De valeur nominale de 1 dinar  
Siège Social : Cité Ishbilja Route de Tunis 3111 Kairouan

#### Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM réunie le 17/12/2013 a décidé d'augmenter le capital de la société à concurrence de 1.179.000 dinars pour le porter de 2.358.000 dinars à 3.537.000 dinars par la création et l'émission de 1.179.000 nouvelles actions au prix de 17 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 16 dinars de prime d'émission.

L'AGE a délégué au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation de capital et d'en constater la réalisation.

Les nouvelles actions seront émises à raison de (1) action nouvelle pour deux (2) actions anciennes. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription. Elles porteront jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

#### But de l'émission

Les dirigeants de la société SERVICOM ont décidé d'augmenter le capital de la société pour répondre à certains besoins à savoir :

- Renforcer les fonds propres de la société et consolider son assise financière
- Rééquilibrer sa structure financière et réduire son niveau d'endettement
- Financer le plan de développement gage de la croissance future
- Elargir les activités de la société et assurer son déploiement sur de nouveaux marchés.

#### Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 1.179.000 dinars par souscription en numéraire et par émission de 1.179.000 actions nouvelles.

- Nombre d'actions à émettre : 1.179.000 actions
- Valeur nominale des actions : 1 dinar.
- Forme des actions : Nominative
- Catégorie : Ordinaire

- Suite -

### Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 17 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 16 dinars de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

### Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- ✓ **A titre irréductible** : A raison d'une action (1) nouvelle pour deux (2) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société SERVICOM ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- ✓ **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

### Période de souscription

La souscription aux 1.179.000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison d'une (1) action nouvelle deux (2) anciennes et ce du **16/04/2014** au **30/04/2014** Inklus<sup>1</sup>.

### Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société SERVICOM exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 17 dinars, soit 1 dinar représentant la valeur nominale de l'action et 16 dinars représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

---

<sup>1</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **30/04/2014** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n° 01 905 0321192000637 64 ouvert auprès de l'ATB.

#### **Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **30/04/2014** à **17h** à Tunisie Valeurs.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par Tunisie Valeurs), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués, via la compensation inter-bancaire de la STICODEVAM, à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

#### **Modalités et délais de délivrance des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres détenus délivrés par « AFC » intermédiaire en bourse agréé et mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

#### **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en Bourse.

#### **Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013

#### **Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

#### **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

#### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

#### **Régime fiscal applicable**

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes des actions sont exonérés de l'impôt.

- Suite -

## **Marché des titres**

Depuis le 25 juin 2009, les actions de SERVICOM sont négociables sur le marché alternatif des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

## **Cotation des titres**

### **Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les 2.358.000 actions anciennes composant le capital social actuel de la société SERVICOM inscrites sur le marché alternatif des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à **partir du 16/04/2014** droits de souscription détachés.

### **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 1.179.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et totalement libérées seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **16/04/2014** au **30/04/2014 inclus<sup>1</sup>**.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

## **Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

## **Prise en charge par la STICODEVAM**

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN 0007340052 » durant la période de souscription préférentielle soit du **16/04/2014** au **30/04/2014 inclus<sup>2</sup>**.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN 0007340060 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par l'Arab Financial Consultants - Intermédiaire en Bourse.

**Pour plus d'informations, un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° 14/0856 du 01 avril 2014 sera incessamment, mis à la disposition du public sans frais auprès de la société SERVICOM : Siège Social : Cité Ishbilila Route de Tunis 3111 Kairouan, de Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).**

**Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 Avril 2013.**

---

<sup>1, 3</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **30/04/2014** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/04/2014. Elle doit être également accompagnée des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30/04/2014.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2014-2 »

#### Décision à l'origine de l'opération

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease tenue le 06/06/2013 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 millions de dinars et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

A la date du visa de la présente note d'opération, deux emprunts obligataires ont été émis dans le cadre de cette autorisation :

- E.O « ATL 2013-2 » émis en 2013 pour un montant de 30 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 50 millions de dinars, clôturé en date du 28/11/2013 pour un montant de 36 millions de dinars.
- E.O « ATL 2014-1 » émis en 2014 pour un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 20 millions de dinars, clôturé en date du 25/02/2014 pour un montant de 20 millions de dinars.

Dans le cadre de cette même autorisation, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion en date du 12/02/2014 d'émettre un emprunt obligataire de **15 millions de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 millions** de dinars et a fixé les conditions définitives de l'emprunt comme suit :

- Montant de l'emprunt : 15 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 20 millions de dinars :
  - Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+1,90% ;
  - Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,20% ;
  - Catégorie C : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,35%.

#### Renseignements relatifs à l'opération

##### ▪ Montant

Le montant nominal du présent emprunt obligataire est de **15 millions de dinars, susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 millions de dinars** divisé en 150 000 obligations de 100 dinars de nominal, susceptibles d'être portées à un maximum de 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL 2014-2 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

- Suite -

▪ **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **15/04/2014** et clôturées sans préavis et au plus tard le **19/05/2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000) dinars est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 19/05/2014, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 19/05/2014, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **19/06/2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

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

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 15/04/2014 auprès de l'Arab Financial Consultants, intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de la BNA Capitaux – intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

▪ **But de l'émission**

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

**Caractéristiques des titres émis**

- **Dénomination de l'emprunt :** « ATL 2014-2 »
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Ordinaire.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3 des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (AFC – Intermédiaire en bourse).

▪ **Prix de souscription et modalités de paiement**

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture, soit le 19/05/2014 seront décomptés et déduits du prix de souscription.

▪ **Date de jouissance des intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 19/05/2014 seront décomptés et payés à cette dernière date.

- Suite -

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le 19/05/2014, et ce même en cas de prorogation de cette date.

▪ **Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

▪ **Taux d'intérêts**

Les obligations du présent emprunt « ATL 2014-2 » seront offertes à trois taux d'intérêt différents au choix du souscripteur :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+1,90% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,20% ;
- Catégorie C : d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce au taux fixe de 7,35%.

**Catégorie A d'une durée de 5 ans**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,90% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 190 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Mai de l'année N-1 au mois d'Avril de l'année N.

**Catégorie B d'une durée de 5 ans**

7,20% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

**Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce**

7,35% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

▪ **Intérêts**

Les intérêts seront payés à terme échu le **19 Mai** de chaque année.

La dernière échéance pour les obligations de la Catégorie A et B est prévue pour le 19/05/2019.

La dernière échéance pour les obligations de la Catégorie C est prévue pour le 19/05/2021.

▪ **Amortissement et remboursement**

**Pour les obligations des Catégories A et B**

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation, et ce de la première année jusqu'à la cinquième année. L'emprunt sera amorti en totalité le 19/05/2019.

**Pour les obligations de la Catégorie C**

Toutes les obligations émises seront remboursables d'un montant annuel de 20 dinars à partir de la 3ème année jusqu'à la 7ème année. L'emprunt sera amorti en totalité 19/05/2021.

- **Valeur nominale de l'obligation :** 100 dinars
- **Date de jouissance unique servant de base pour la cotation en bourse :** 19/05/2014
- **Date du premier paiement en intérêts :** 19/05/2015 pour les différentes catégories
- **Date du premier remboursement du capital :**
  - Catégorie A : 19/05/2015
  - Catégorie B : 19/05/2015
  - Catégorie C : 19/05/2017



- Suite -

- **Date de la dernière échéance :**

Catégorie A : 19/05/2019

Catégorie B : 19/05/2019

Catégorie C : 19/05/2021

- **Prix de remboursement**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

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

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,20% l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie C, ce taux est de 7,35% l'an pour le présent emprunt.

- **Marge actuarielle (Souscription à taux variable) :**

Les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,9%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- **Durée totale**

**Pour les obligations des Catégories A et B**

Les obligations des Catégories A et B du présent emprunt sont émises pour une durée de 5 ans.

**Pour les obligations de la Catégorie C**

Les obligations de la Catégorie C du présent emprunt sont émises pour une durée de 7 ans.

- **Durée de vie moyenne**

**Pour les obligations des Catégories A et B**

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour les obligations des Catégories A et B du présent emprunt.

**Pour les obligations de la Catégorie C**

La durée de vie moyenne est de 5 ans pour les obligations de la Catégorie C du présent emprunt.

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

**Pour les obligations de Catégorie B**

La duration pour les obligations de la Catégorie B du présent emprunt est de 2,745 années.

**Pour les obligations de la Catégorie C**

La duration pour les obligations de la Catégorie C du présent emprunt est de 4,309 années.

- **Notation de l'émission**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 12/03/2014, la note à long terme « BBB (tun) » à l'emprunt obligataire « ATL 2014-2 » objet de la présente note d'opération.

Selon l'agence de notation Fitch Ratings, la note « BBB » indique une qualité de créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que les créances notées dans les catégories supérieures.

- **Notation de la société**

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 14 Mars 2014 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale long terme : BBB (tun) ; Maintenu sous surveillance négative
- Note nationale court terme : F3 (tun) ;

- Suite -

Les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease (ATL) reposent sur la probabilité du soutien que pourrait lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire ultime, la banque Arab Bank plc (AB, notée 'BBB-/Négative/ 'bbb-'), à travers la filiale tunisienne de ce dernier, Arab Tunisian Bank (ATB, notée 'BB'/ Négative/ 'b'; note de soutien extérieur '3').

Un relèvement des notes pourrait intervenir si l'ATB augmentait sensiblement sa participation au capital d'ATL. A l'inverse, les notes nationales d'ATL pourraient être abaissées si l'ATB réduisait cette participation, ou si AB diminuait fortement ses intérêts dans ATB (et par voie de conséquence dans ATL), ou encore si une dégradation des notes d'AB avait lieu.

**BBB+, BBB, BBB-** (long terme) : Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres sociétés émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » marquent les nuances de qualité.

**F3 (court terme)** : Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois, cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

L'ATL s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

#### ▪ **Mode de placement**

L'emprunt obligatoire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de l'Arab Financial Consultants et la BNA Capitaux, intermédiaires en bourse.

#### ▪ **Fiscalité des titres**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales. En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles du revenu imposable des personnes physiques les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

- Suite -

## **Renseignements généraux**

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «ATL 2014-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par AFC, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

### ▪ **Marché des titres**

Au 28/02/2014, il existe 11 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire sur 18 lignes de cotation.

Par ailleurs, il n'existe pas des titres émis par l'émetteur qui sont négociés sur des marchés des titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, La société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt «ATL 2014-2» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### ▪ **Prise en charge des obligations par la STICODEVAM**

L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « ATL 2014-2», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

### ▪ **Tribunal compétent en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

### ▪ **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire**

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF **en date du 27/03/2014 sous le n°14-855**, du document de référence « ATL 2013 » enregistré par le CMF **en date du 23/08/2013 sous le n°13-006**, de son actualisation enregistrée par le CMF **en date du 31/01/2014 sous le n°13-006/A001**, des indicateurs d'activité de l'ATL relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/04/2014, et des états financiers de l'ATL relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30/04/2014.

La note d'opération ainsi que le document de référence et son actualisation sont mis à la disposition du public auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord -1082 Mahragène-; de l'AFC intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac -1053Tunis-, de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac -1053 Tunis-, sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et de l'ATL : [www.atl.com.tn](http://www.atl.com.tn)

Les indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2014 et les états financiers relatifs à l'exercice 2013 de l'ATL seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF, respectivement au plus tard le 20 avril 2014 et le 30 avril 2014.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE****VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Cet avis annule et remplace ceux publiés aux Bulletins officiels du CMF en date des 03/03/2014, 04/03/2014, 05/03/2014, 06/03/2014, 07/03/2014, 10/03/2014 et 11/03/2014

**EMPRUNT OBLIGATAIRE**  
**« Attijari Leasing 2014-1 »**

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

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le 27 Juin 2013 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts dans la limite de 60 millions de dinars pour le financement de son exploitation à émettre dans un délai maximal de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le 12 février 2014 a décidé d'émettre un emprunt obligataire et a fixé les conditions définitives de l'emprunt comme présentées ci-dessous :

**RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :**

**Dénomination de l'emprunt :** «Attijari Leasing 2014-1 »

**Montant :** 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 000 000 de dinars.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

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

<b>Catégorie</b>	<b>Durée</b>	<b>Taux d'intérêt</b>
Catégorie A	5 ans	TMM + 2,2%
Catégorie B	5 ans	7,2%
Catégorie C	7 ans dont deux années de grâce	7,35%

- *Catégorie A d'une durée de 5 ans*

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,20% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 220 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Juin de l'année N-1 au mois de Mai de l'année N.

- Suite -

- *Catégorie B d'une durée de 5 ans*

7,20% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

- *Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce*

7,35% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque.

#### **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts com posés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

- ✓ Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,20% l'an pour le présent emprunt.
- ✓ Pour les obligations de la Catégorie C, ce taux est de 7,35% l'an pour le présent emprunt.

#### **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de Janvier 2014 qui est égale à 4,6433%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,8433%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,20% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

#### **Durée totale :**

Les obligations seront émises pour une durée de 5 ans pour les Catégories A et B et 7 ans dont 2 années de grâce pour la Catégorie B.

#### **Durée de vie moyenne :**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal.

C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- *Pour les obligations des Catégories A et B*

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour les obligations des Catégories A et B du présent emprunt.

- *Pour les obligations de la Catégorie C*

La durée de vie moyenne est de 5 ans pour les obligations de la Catégorie C du présent emprunt.

#### **Duration (souscription à taux fixe) :**

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

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

- ✓ La duration de la Catégorie B est de 2,745 années ;
- ✓ La duration de la Catégorie C est de 4,309 années.

- Suite -

### **Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **05 juin 2014**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **05 juin 2014** même en cas de prorogation de cette date

### **Amortissement et remboursement :**

- *Pour les obligations des Catégories A et B*

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation, et ce de la 1<sup>ère</sup> année jusqu'à la 5<sup>ème</sup> année. L'emprunt sera amorti en totalité le **05 juin 2019**.

- *Pour les obligations de la Catégorie C*

Toutes les obligations émises seront remboursables d'un montant annuel de 20 dinars à partir de la 3<sup>ème</sup> année jusqu'à la 7<sup>ème</sup> année, L'emprunt sera amorti en totalité le **05 juin 2021**.

### **Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **05 juin** de chaque année.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le **05 juin 2015**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **05 juin 2015** pour les catégories A et B et le **05 juin 2017** pour la catégorie C.

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

### **Période de souscriptions et de versements :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **12 mars 2014** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **05 juin 2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission 30 000 000 dinars est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **05 juin 2014**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date. En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **05 juin 2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **12 juin 2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

### **Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **12 mars 2014** auprès de Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse sis au Rue des Lacs de Mazurie 1053 Les Berges du Lac – Tunis

- Suite -

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues et la tenue du registre des obligataires de l'emprunt « Attijari Leasing 2014-1 » seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse.

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

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation de la société :**

Le 07 février 2014, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- ✓ Note à long terme : BB + (tun) ;
- ✓ Note à court terme : B (tun) ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable

**Notation de l'emprunt :**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BB+ (tun) à l'emprunt objet de la présente Note d'Opération en date du 12 février 2014.

Attijari Leasing s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt afin d'assurer aux obligataires et aux concessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

**Cotation en bourse :**

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « Attijari Intermédiation » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « Attijari Leasing 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Attijari Leasing s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2014-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° 14-0854 en date du 26 février 2014, du document de référence « Attijari Leasing 2013 » enregistré par le CMF sous le n° 13-008 en date du 30 août 2013, de l'actualisation du document de référence « Attijari Leasing 2013 » enregistré par le CMF sous le n° 13-008/A001 en date du 26 février 2014, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014.

La note d'opération, le document de référence ainsi que l'actualisation du document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et auprès de Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, rue de Mazurie-1053 Les Berges du Lac.

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2014 de Attijari Leasing ainsi que ses états financiers relatifs à l'exercice 2013 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 20 avril 2014 et le 30 avril 2014.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE****VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au première trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2014-1 »

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

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 04 juin 2013 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 150 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de deux ans, et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Le Conseil d'Administration réuni le 29/08/2013 a décidé d'émettre un emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 » d'un montant de *20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars*. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre *TMM+1,80% brut l'an au minimum et TMM+2,25% brut l'an au maximum* pour le taux variable et entre *6,80% brut l'an au minimum et 7,50% brut l'an au maximum* pour le taux fixe.

Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché. A cet effet la Direction Générale a fixé les caractéristiques et les conditions de l'emprunt obligataire présentées ci-dessous.

**RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :**

**Dénomination de l'emprunt :** «TUNISIE LEASING 2014-1 »

**Montant :** 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 000 000 de dinars.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

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

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt
Catégorie A	5 ans	7,2% ou TMM + 2,2%
Catégorie B	7 ans dont deux années de grâce	7,35%



- Suite -

- *Catégorie A d'une durée de 5 ans*

**Taux variable:** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,2% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 220 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'avril de l'année N-1 au mois de mars de l'année N.

**Taux fixe :** Taux annuel brut de 7,2% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Pour la catégorie A, lors de la souscription, le souscripteur doit choisir le type de taux à adopter.

- *Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce*

**Taux fixe :** Taux annuel brut de 7,35% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

- ✓ Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,2% l'an ;
- ✓ Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,35% l'an.

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de janvier 2014, qui est égale à 4,593%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,793%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,2%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :** Les obligations seront émises pour une durée de 5 ans pour les Catégories A et 7 ans dont 2 années de grâce pour la Catégorie B.

**Durée de vie moyenne :** C'est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de 3 ans pour les Catégories A et de 5 ans pour la Catégorie B pour l'emprunt obligataire «TUNISIE LEASING 2014-1».

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

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

- Suite -

- ✓ La duration de la Catégorie A est de 2,745 années ;
- ✓ La duration de la Catégorie B est de 4,309 années.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/04/2014**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **28/04/2014**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **28/04/2019** pour la catégorie A et le **28/04/2021** pour la catégorie B.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital seront effectués à terme échu, le **28 avril** de chaque année. Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêt et le premier remboursement en capital auront lieu le **28/04/2015**. Pour la catégorie B, le premier remboursement des intérêts aura lieu le **28/04/2015** et le premier remboursement en capital aura lieu le **28/04/2017**.

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

**Période de souscriptions et de versements** : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **13/02/2014** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **28/04/2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/04/2014**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/04/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **13/05/2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **13/02/2014** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires** : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'Emprunt Obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 », seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par STICODEVAM.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi et la quantité d'obligations y afférente.

- Suite -

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation de la société :** L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 8 novembre 2013, les notes attribuées à la société Tunisie Leasing, soient :

- Note à long terme : BBB+ (tun)
- Note à court terme : F2 (tun)
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable

**Notation de l'emprunt:** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 09 janvier 2014, la note « BBB+ (tun) » à l'émission relative à l'Emprunt Obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 ».

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture des souscriptions à l'Emprunt Obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° 14-0850 en date du 29 janvier 2014, du document de référence « TL 2013 » enregistré par le CMF sous le n° 13-004 en date du 10 juillet 2013, de l'actualisation du document de référence « TL 2013 » enregistré par le CMF sous le n° 13-004/A003 en date du 04 novembre 2013, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014.

La note d'opération, le document de référence ainsi que l'actualisation du document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène, sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et auprès de TUNISIE VALEURS, Integra -Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2014 de TUNISIE LEASING ainsi que ses états financiers relatifs à l'exercice 2013 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 20 avril 2014 et le 30 avril 2014.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 08 AVRIL 2014

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	4,786%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "	4,156%		1 000,513
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,192%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "	4,241%		1 009,525
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,307%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,375%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,444%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,529%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,598%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,649%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,735%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,766%	1 018,303
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,803%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015	4,871%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,082%	998,536
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,239%	1 000,309
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,462%	874,939
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,526%	992,972
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	5,746%		1 028,781
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	5,744%		985,043
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	984,731
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	764,323
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	980,873
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	969,504
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		959,999
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,369%		1 032,605
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,334%		953,109

<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 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	149,372	149,386		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,168	13,170		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,354	1,355		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	36,625	36,628		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	49,778	49,781		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	156,324	156,175		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	561,957	561,268		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	114,674	114,937		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	124,640	124,603		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,947	117,959		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	112,763	112,758		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	88,777	88,680		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	129,446	129,710		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	97,708	97,759		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	109,087	109,033		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 368,700	1 371,637		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 255,707	2 264,017		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	101,369	102,292		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	102,767	103,250		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,148	126,601		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 209,710	1 209,084		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	126,377	126,099		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,683	15,939		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 879,069	5 952,180	5 945,620		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 225,412	5 286,584		
26	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 056,083	5 152,196		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,219	2,213		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,925	1,924		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,111	1,107		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	07/05/13	3,201	108,216	109,403	109,416
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,217	105,110	105,119
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,764	106,897	106,913
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,679	103,777	103,811
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,526	104,674	104,686
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,814	107,853	107,863
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	18/02/00	3,814	104,112	105,350	105,362
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,499	104,433	104,445
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,066	104,770	104,778
39	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,373	106,248	106,261
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	102,003	103,134	103,146
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	104,182	105,320	105,332
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,931	104,882	104,893
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,836	107,798	107,810
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,568	106,615	106,627
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	103,146	104,044	104,063
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	99,874	99,884
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,577	105,634	105,649
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,563	103,713	103,726
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,540	104,538	104,551
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,500	105,471	105,482
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,544	103,648	103,659
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,699	104,723	104,735
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,696	105,659	105,670
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	102,226	103,204	103,214

## 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	10,514	10,620	10,621
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	102,940	103,846	103,856
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,496	104,572	104,585
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	3,655	101,254	102,286	102,363
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	07/05/13	0,702	65,776	68,792	68,726
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	140,922	146,363	146,059
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1 406,845	1 457,471	1 455,713
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	107,539	111,226	111,219
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	02/05/13	1,693	105,111	109,040	108,974
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	31/05/13	0,349	81,346	83,852	83,824
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,637	16,822	16,809
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	258,144	258,016
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	33,514	33,873	34,102
68	STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 270,339	2 370,259	2 364,894
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	75,257	76,992	77,097
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	56,784	57,638	57,645
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	98,306	100,638	100,570
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	107,039	111,361	111,254
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	94,169	99,945	99,795
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,302	11,548	11,552
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	11,809	12,343	12,353
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	14,788	15,702	15,708
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	13,881	14,830	14,839
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	27/05/13	0,268	11,452	12,267	12,245
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,086	10,375	10,928	10,903
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,140	10,397	10,649	10,646
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,199	10,675	10,759	10,761
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,066	125,044	125,367
83	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	123,651	125,777	126,129
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,081	10,936	10,923
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	102,604	107,506	107,600
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,344	20,507	20,469
87	FCP AL INTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	77,344	76,784	76,955
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	79,684	79,838
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,772	99,149	99,350
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	87,926	92,196	92,242
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	94,496	98,125	97,812
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	99,919	101,195	101,193
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,959	9,967
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	9,229	9,228
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	92,572	93,766	95,072
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	98,591	98,992	99,343
97	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	124,772	133,976	133,484
98	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	24/05/13	0,064	10,513	10,907	10,840
99	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	0,934	115,255	120,996	121,362
100	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	2,167	117,508	120,116	120,173
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	1,277	100,151	101,857	101,860
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	95,827	100,371	100,103
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	1,155	172,952	181,487	183,900
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	2,274	157,659	165,313	165,836
105	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	3,826	140,788	145,450	146,617
106	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 584,417	9 615,498
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	19,294	19,488
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	131,530	131,979
109	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 502,934	1 504,094
110	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	104,520	104,822
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	87,768	87,809
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	111,085	117,591	117,443
113	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 887,296	8 906,613
114	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	-	-	8,870	9,028	9,097
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
115	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	8,792	8,984	8,969

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord  
4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
www.cmf.org.tn  
email 1 : cmf@cmf.org.tn  
email 2 : cmf@cmf.tn  
  
Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*



## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES  
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE \***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
20.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
21.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
22.El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis	71 845 530
30. One Tech Holding	Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 860 244

31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
34. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
35. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
36.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
38. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
39. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
40. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
47. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
48. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
49. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
50. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
51. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Z.I Charguia II.2035 Tunis Carthage	70 837 000
52. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
53. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
54. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
55. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
56. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
57. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073	71 904 911
58. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
59.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
60. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
61. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
62. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 189 800
63. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
64. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

#### I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593



3.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
4.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
5.SERVICOM	Cité Ishbilila , route de Tunis 3100 Kairouan	77 273 459
6.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
7.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Avenue du Japon Montplaisir -1073 Tunis-	71 906852
8.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
9.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia -	73 680 435

## II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	71 783 500
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Lease	124, avenue de la liberté -1002 TUNIS-	71 841 322
5. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
6. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
7. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
8. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	71 197 820
9. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
10. Assurances Mutuelle Itihad	15, rue de Mauritanie -1002 Tunis-	71 784 544
11.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
12.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
13. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
14. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
15. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
16. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
17. Banque Zitouna	90, avenue Hédi Noura , Immeuble « Prestige Résidence », Ennasr II - 2037 Ariana -	70 853 153
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
19 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
20. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
21 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 141 420
23. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
25.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
28. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900

30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Hourmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMEKO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
51. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-	74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
54. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	
58. Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
59. Société d'Investissement Touristique du Sahel - SITS - " Hôtel Skanes Beach "	Hôtel El Mouradi BP 48, port El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
60. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
61. Société Financière d'Investissement "SOFI SICAF"	Centre Nawrez, rue Lac Lemon, bloc B, App 2-2 2045 Les du Lac-Tunis	71 960 530
62. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
65. Société Hôtelière El Kantaoui "Palm Marina"	Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
66. Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
67. Société Hôtelière Mouradi Golf	Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355

68.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
69.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
70.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
71.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
72.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
73.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
74. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"	BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam-Sousse-	73 246 355
75.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	74 246 190
76.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 475 267
77.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
78.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 240 337
79. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
80.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
81. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
82.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
83.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
84.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
85.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
86.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
87.Société Touristique El Mouradi -STM -	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
88.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
89.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
90.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
91.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 800 482
92.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
93.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
94.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
95.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
96. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, Menzel Bourguiba	
97.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
98.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
99.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
100. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
101.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir	71 950 100
102. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
103. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
104. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
105. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
19	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
20	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
21	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
22	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
23	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
24	FCP AL BARAKA	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
25	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
26	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac 1053 Tunis

27	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
28	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
29	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
32	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
33	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville -1002 Tunis
35	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
36	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
37	FCP FINA 60	MIXTE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere Les Berges du Lac -1053 Tunis
38	FCP GENERAL DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
39	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
43	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
44	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
45	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
46	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
47	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
48	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
51	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
52	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis

55	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani- 1002 Tunis
58	FCP SAFA	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
63	FCP SMART EQUITY	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
65	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FINA O SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
76	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
85	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani-1002 Tunis
86	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
87	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
88	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
89	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac – 1053 Tunis
90	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
91	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
92	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003-Tunis.
93	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003-Tunis.
94	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
96	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
97	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
98	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
99	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis
100	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis
101	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis
103	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
104	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
105	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac -1053 Tunis
106	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
107	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
108	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis

109	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
111	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
112	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
113	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
114	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
115	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

#### LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

#### LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble yosr Appart 9 et 10 Rue du Lac Victoria 1053 Les Berges du Lac
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis

#### LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis



7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
21	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	124 Avenue de la Liberté, 1er étage, 1002 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	124 Avenue de la Liberté, 1er étage, 1002 - Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
24	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
26	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
27	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
28	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

\* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

**SICAV L'EPARGNANT**

SICAV L'EPARGNANT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **24 avril 2014**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes **FINOR** représenté par M. karim DEROUICHE.

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>322 273 525</u>	<u>338 827 343</u>
Obligations et valeurs assimilées		321 833 151	335 916 952
Titres OPC		440 374	2 910 391
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>103 841 068</u>	<u>107 800 692</u>
Placements monétaires	5	103 338 239	107 785 178
Disponibilités		502 829	15 514
<b>Créances d'exploitation</b>	9	<u>234 883</u>	<u>767 559</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>426 349 476</b></u>	<u><b>447 395 594</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	457 925	599 388
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>457 925</b></u>	<u><b>599 388</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	11	408 887 316	429 920 146
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		3 770	1 675
Sommes distribuables de l'exercice en cours		17 000 465	16 874 385
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>425 891 551</b></u>	<u><b>446 796 206</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>426 349 476</b></u>	<u><b>447 395 594</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Année 2013</i>	<i>Année 2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	16 213 409	16 649 522
Revenus des obligations et valeurs assimilées		16 161 056	16 026 562
Revenus des titres OPC		52 353	622 960
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	4 298 183	4 070 888
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		20 511 592	20 720 410
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(2 571 268)	(2 735 265)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		17 940 324	17 985 145
<b>Autres produits</b>		-	26 703
<b>Autres charges</b>		(12)	(13)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		17 940 312	18 011 835
Régularisation du résultat d'exploitation		(939 847)	(1 137 450)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		17 000 465	16 874 385
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		939 847	1 137 450
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(429 866)	(152 501)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		204 867	(396 832)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		17 715 313	17 462 502

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

*Année*  
**2013**

*Année*  
**2012**

### VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION

17 715 313

17 462 502

Résultat d'exploitation

17 940 312

18 011 835

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres

(429 866)

(152 501)

Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres

204 867

(396 832)

### DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES

(16 671 966)

(17 873 950)

### TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL

(21 948 002)

(59 160 439)

#### Souscriptions

- Capital

253 566 114

232 236 504

- Régularisation des sommes non distribuables

(104 501)

(247 653)

- Régularisation des sommes distribuables

8 628 191

7 718 218

#### Rachats

- Capital

(274 395 658)

(288 762 399)

- Régularisation des sommes non distribuables

126 214

285 568

- Régularisation des sommes distribuables

(9 768 362)

(10 390 677)

### VARIATION DE L'ACTIF NET

**(20 904 655)**

**(59 571 887)**

### ACTIF NET

En début de période

446 796 206

506 368 093

En fin de période

425 891 551

446 796 206

### NOMBRE D'ACTIONS

En début de période

4 364 226

4 937 354

En fin de période

4 152 780

4 364 226

### VALEUR LIQUIDATIVE

**102,556**

**102,377**

### TAUX DE RENDEMENT

**3,95%**

**3,66%**

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS

LE 31 DECEMBRE 2013

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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, SICAV L'EPARGNANT 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 « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

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

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 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 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 l'exercice.

#### **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 l'exercice.

### 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 322.273.525 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>316 267 178</b>	<b>321 833 151</b>	<b>75,57%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>93 818 025</b>	<b>95 994 257</b>	<b>22,54%</b>
AB SUB 2010	30 000	2 399 700	2 434 222	0,57%
AB SUB 2010	20 000	1 599 800	1 622 815	0,38%
AB SUB 2011-1	20 000	1 600 000	1 620 536	0,38%
AMEN BANK 2006	10 000	400 000	416 290	0,10%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 466 400	1 482 515	0,35%
AMENBANK A 2008	15 000	999 975	1 031 887	0,24%
AMENBANK B 2008	25 000	1 875 000	1 939 438	0,46%
AMENBANK 2009 B	30 000	2 199 600	2 223 462	0,52%
AIL 2009-1	7 000	140 000	146 203	0,03%
AIL 2011-1	10 000	600 000	618 677	0,15%
AIL 2012-1	5 000	400 000	412 099	0,10%
AIL 2013-1 F	10 000	1 000 000	1 032 833	0,24%
AIL 2013-1 F	2 900	290 000	299 522	0,07%
AIL 2013-1 V	10 000	1 000 000	1 031 801	0,24%
ATB 2007/1 D	50 000	3 800 000	3 919 651	0,92%
ATB SUB 2009 A2	40 000	3 000 000	3 078 115	0,72%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 028 110	0,24%
ATL 2010-1	20 000	800 000	813 332	0,19%
ATL 2010-1	5 000	200 000	203 333	0,05%
ATL 2010-2	20 000	1 600 000	1 600 194	0,38%
ATL 2012-1	10 000	800 000	823 077	0,19%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 075 415	0,49%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 014 518	0,47%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 007 259	0,24%
ATL2008SUB	5 000	500 000	510 049	0,12%
BH V 2013-1	10 000	1 000 000	1 025 806	0,24%
BH 2007	50 000	1 000 000	1 003 014	0,24%
BH 2009 A	20 000	1 692 000	1 692 000	0,40%

BH 2013-1	10 000	1 000 000	1 027 722	0,24%
BNA 2009 SUB	28 000	2 052 960	2 118 079	0,50%
BTE 2009	49 000	2 940 000	2 976 198	0,70%
BTE 2010 A	20 000	1 400 000	1 416 851	0,33%
BTE 2011 B	10 000	950 000	992 295	0,23%
BTK 2009 C	10 000	799 900	828 681	0,19%
BTK 2012-1 B	20 000	1 714 300	1 725 189	0,41%
CHO 2009	6 000	450 000	452 291	0,11%
CHO COMPANY 2009	3 000	225 000	225 000	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 055 616	0,25%
CIL 2009/1 F	8 000	160 000	163 163	0,04%
CIL 2009/2	15 000	300 000	303 782	0,07%
CIL 2009/3	10 000	400 000	415 465	0,10%
CIL 2010/1	10 000	400 000	407 129	0,10%
CIL 2010/2 F	10 000	400 000	402 733	0,09%
CIL 2011/1	10 000	600 000	622 150	0,15%
CIL 2011/1	5 000	300 000	311 075	0,07%
CIL 2011/1	5 000	300 000	311 075	0,07%
CIL 2012/1	5 000	400 000	414 518	0,10%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	2 088 899	0,49%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 007 945	0,47%
CIL V 2010/2	10 000	400 000	402 685	0,09%
CIL 2009/1 V	12 000	240 000	244 771	0,06%
EL WIFACK 2010	14 000	840 000	874 673	0,21%
EL WIFACK 2013	20 000	2 000 000	2 075 222	0,49%
HL F 2010/1	5 500	220 000	224 962	0,05%
HL F 2010/2	5 000	200 000	200 836	0,05%
HL F 2013/1	10 000	1 000 000	1 034 481	0,24%
HL V 2010/1	7 500	300 000	306 805	0,07%
HL V 2010/2	10 000	400 000	401 628	0,09%
HL F 2013/1	10 000	1 000 000	1 032 132	0,24%
STB 2008/2	50 000	3 750 000	3 918 822	0,92%
STB 2008/2	20 000	1 526 400	1 588 519	0,37%
STB 2011 A	9 000	771 390	806 249	0,19%
STB 2011 A	5 000	428 550	447 916	0,11%
STM 2007 B	10 000	200 000	202 878	0,05%
STM 2007 C	4 000	80 000	81 151	0,02%
TL 2011-2	10 000	600 000	604 930	0,14%
TL 2011-3	5 000	400 000	417 233	0,10%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 142	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 142	0,24%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 000 000	0,23%
TL F 2010-2	10 000	400 000	402 073	0,09%
TL F 2011-1	7 500	450 000	461 569	0,11%
TL SUB 2009	5 000	100 000	101 201	0,02%
TL SUB 2010	20 000	1 200 000	1 245 312	0,29%
TL SUB 2013	5 000	500 000	518 641	0,12%
TL SUB 2013	2 000	200 000	207 456	0,05%
TL V 2010-2	10 000	400 000	402 037	0,09%
TL V 2011-1	7 500	450 000	460 925	0,11%
SIHM 2008 A	3 000	120 000	121 852	0,03%

SIHM 2008 C	5 000	200 000	203 086	0,05%
SIHM 2008 D	2 000	80 000	81 234	0,02%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 063 790	0,48%
UIB 2009-1 A	40 000	2 400 000	2 446 119	0,57%
UIB 2009-1 B	40 000	2 932 800	2 991 842	0,70%
UIB 2009-1 C	20 000	1 600 000	1 634 260	0,38%
UIB 2011-1 A	20 000	1 600 000	1 624 629	0,38%
UIB 2011-1 B	20 000	1 800 000	1 831 566	0,43%
UIB 2011-2	10 000	857 100	894 230	0,21%
MEUBLATEX C 2010	1 000	80 000	82 358	0,02%
PANOBOIS 2007	2 000	80 000	83 020	0,02%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 012 138	0,47%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	857 150	858 713	0,20%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>222 449 153</b>	<b>225 838 894</b>	<b>53,03%</b>
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	42 199 812	9,91%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	35 967 596	8,45%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	11 750 674	2,76%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 918 352	8,90%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 024 499	3,06%
BTA 04/2014	26 707	27 822 250	27 897 474	6,55%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 585 077	3,89%
BTA 08/2022	17 500	16 956 315	17 277 063	4,06%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 182 924	4,50%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 035 423	0,95%
<b><u>Titres des Organismes de Pacement Collectif</u></b>		<b>436 285</b>	<b>440 374</b>	<b>0,10%</b>
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>		<b>436 285</b>	<b>440 374</b>	<b>0,10%</b>
UNIVERS OBLIG	4 211	436 285	440 374	0,10%
<b>TOTAL</b>		<b>316 703 463</b>	<b>322 273 525</b>	<b>75,67%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>75,59%</b>



Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2013 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au</u> <u>31 décembre</u>	<u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2012</b>	<b>332 431 220</b>	<b>9 612 641</b>	<b>(3 216 518)</b>	<b>338 827 343</b>	
<b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>					
Obligations de sociétés	22 990 000			22 990 000	
Bons du trésor assimilables Titres OPCVM	25 951 574			25 951 574	
	-			-	
<b>* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u></b>					
Annuités obligations de sociétés	(14 629 975)			(14 629 975)	(38 150)
Bons du trésor assimilables	(47 566 278)			(47 566 278)	248 172
Titres OPCVM	(2 473 078)			(2 473 078)	(5 155)
<b>* <u>Variations des plus ou moins values</u></b>					
Titres OPCVM			3 062	3 062	
Bon du trésor assimilables			(432 928)	(432 928)	
<b>* <u>Variations des intérêts courus</u></b>		(396 195)		(396 195)	
<b>Soldes au 31 décembre 2013</b>	<b>316 703 463</b>	<b>9 216 446</b>	<b>(3 646 384)</b>	<b>322 273 525</b>	<b>204 867</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 103.338.239 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiaire d'une notation</u></b>			<b>3 935 553</b>	<b>3 964 760</b>	<b>0,93%</b>
BT ELWIFAK LEASING	du 17/10/2013 à 6,8%	pour 120 jours	1 964 537	1 986 702	0,47%
BT HANNIBAL LEASE	du 27/11/2013 à 7%	pour 70 jours	989 257	994 475	0,23%
BT ELWIFAK LEASING	du 19/12/2013 à 7%	pour 120 jours	981 759	983 583	0,23%
<b><u>Bon du trésor à court terme</u></b>			<b>6 513 397</b>	<b>6 545 115</b>	<b>1,54%</b>
BTCT du 25/03/2014 acquis le 28/06/2013			1 918 447	1 950 165	0,46%
BTC au 23/12/2014 acquis le 31/12/2013			4 594 950	4 594 950	1,08%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>			<b>55 900 000</b>	<b>56 495 384</b>	<b>13,27%</b>
Placement au 28/01/2014 (au taux de 4,97%)			1 000 000	1 006 645	0,24%
Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%)			15 000 000	15 144 986	3,56%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)			1 500 000	1 550 433	0,36%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)			10 000 000	10 119 303	2,38%
Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%)			900 000	907 056	0,21%
Placement au 19/07/2014 (au taux de 4,64%)			5 000 000	5 083 393	1,19%
Placement au 29/09/2014 (au taux de 4,88%)			3 500 000	3 538 184	0,83%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)			6 000 000	6 093 896	1,43%
Placement au 09/03/2014 (au taux de 4,97%)			1 000 000	1 006 645	0,24%
Placement au 17/02/2014 (au taux de 4,97%)			1 000 000	1 006 645	0,24%
Placement au 17/02/2014 (au taux de 4,97%)			1 000 000	1 006 645	0,24%
Placement au 28/01/2014 (au taux de 4,72%)			5 000 000	5 031 553	1,18%
Placement au 30/12/2014 (au taux de 4,75%)			5 000 000	5 000 000	1,17%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>			<b>35 975 236</b>	<b>36 332 980</b>	<b>8,53%</b>
Certificat de dépôt STB au 06/01/2014 (au taux de 4,75%)			1 496 842	1 498 895	0,35%
Certificat de dépôt STB au 07/01/2014 (au taux de 4,75%)			997 894	999 158	0,23%
Certificat de dépôt STB au 02/01/2014 (au taux de 4,75%)			4 495 256	4 498 577	1,06%
Certificat de dépôt STB au 13/01/2014 (au taux de 4,75%)			997 894	998 526	0,23%
Certificat de dépôt STB au 09/01/2014 (au taux de 4,75%)			11 987 350	11 987 350	2,81%
Certificat de dépôt STISUD BANK au 26/08/2014 (au taux de 5,24%)			3 000 000	3 057 989	0,72%
Certificat de dépôt STB au 28/09/2014 (au taux de 5,2%)			7 000 000	7 083 316	1,66%
Certificat de dépôt STB au 19/08/2014 (au taux de 5,11%)			6 000 000	6 209 169	1,46%
<b>TOTAL</b>			<b>102 324 186</b>	<b>103 338 239</b>	<b>24,26%</b>

Pourcentage par rapport à l'Actif

**24,24%**

## Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 16.213.409 contre D : 16.649.522 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2013	Année 2012
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>4 302 617</u></b>	<b><u>3 710 849</u></b>
- Intérêts	4 302 617	3 710 849
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>11 858 439</u></b>	<b><u>12 315 713</u></b>
- Intérêts des BTA	11 858 439	12 315 713
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	<b><u>52 353</u></b>	<b><u>622 960</u></b>
- Dividendes des OPCVM	52 353	621 637
- intérêts des parts des FCC	-	1 323
<b>TOTAL</b>	<b>16 213 409</b>	<b>16 649 522</b>

## Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 4.298.183, contre D : 4.070.888 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2013	Année 2012
Intérêts des billets de trésorerie	286 387	278 783
Intérêts des comptes à terme	1 967 079	1 073 392
Intérêts des BTCT	484 619	1 470 609
Intérêts des Bons de caisse	-	288 216
Intérêts des certificats de dépôts	1 560 098	959 888
<b>TOTAL</b>	<b>4 298 183</b>	<b>4 070 888</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 457.925, contre D : 599.388 au 31/12/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Gestionnaire	160 339	240 661
Dépositaire	109 071	87 814
Commission de distribution	188 515	270 913
<b>Total</b>	<u>457 925</u>	<u>599 388</u>

**Note 9 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 234.883, contre D : 767.559 au 31/12/2012 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Sommes à l'encaissement	197 056	717 881
Autres	37 827	49 678
<b>Total</b>	<u>234 883</u>	<u>767 559</u>

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

Les charges de gestion s'élèvent au 31/12/2013 à D : 2.571.268, contre D : 2.735.265 au 31 décembre 2012, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire	1 900 502	2 021 717
Rémunération du dépositaire	335 383	356 774
Commission de distribution	335 383	356 774
<b>Total</b>	<u>2 571 268</u>	<u>2 735 265</u>

## Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2012

Montant	429 920 146
Nombre de titres	4 364 226
Nombre d'actionnaires	4 653

### Souscriptions réalisées

Montant	253 566 114
Nombre de titres émis	2 574 014
Nombre d'actionnaires nouveaux	709

### Rachats effectués

Montant	(274 395 658)
Nombre de titres rachetés	(2 785 460)
Nombre d'actionnaires sortants	(824)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(429 866)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	204 867
Régularisation des sommes non distribuables	21 713

### Capital au 31-12-2013

Montant	408 887 316
Nombre de titres	4 152 780
Nombre d'actionnaires	4 538

## Note 12 : Autres informations

### 12.1. Données par action et ratios pertinents

<u>Données par action</u>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Revenus des placements	4,939	4,748	4,584	4,632	4,939
Charges de gestion des placements	(0,619)	(0,627)	(0,596)	(0,600)	(0,627)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4,320</b>	<b>4,121</b>	<b>3,987</b>	<b>4,032</b>	<b>4,312</b>
Autres produits	0,000	0,006	0,002	-	0,006
Autres charges	-	-	-	-	(0,001)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,320</b>	<b>4,127</b>	<b>3,990</b>	<b>4,032</b>	<b>4,317</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,226)	(0,261)	(0,059)	(0,069)	(0,156)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,094</b>	<b>3,867</b>	<b>3,931</b>	<b>3,963</b>	<b>4,161</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(0,104)	(0,035)	(0,165)	(0,127)	(0,144)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,049	(0,091)	0,003	0,040	0,051
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>(0,054)</b>	<b>(0,126)</b>	<b>(0,168)</b>	<b>(0,087)</b>	<b>0,093</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>4,266</b>	<b>4,001</b>	<b>3,821</b>	<b>3,945</b>	<b>4,223</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(0,054)</b>	<b>(0,126)</b>	<b>(0,168)</b>	<b>(0,087)</b>	<b>0,093</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,005	0,009	0,003	(0,008)	0,007
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(0,049)</b>	<b>(0,117)</b>	<b>(0,166)</b>	<b>(0,095)</b>	<b>(0,086)</b>
Distribution de dividendes	3.866	3.931	3.963	4.162	4.232
Valeur liquidative	102,556	102,377	102,559	102,756	103,051
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,60%	0,61%	0,58%	0,58%	0,61%
Autres charges / actif net moyen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,00%	3,77%	3,83%	3,85%	4,03%

## **Note 12 : Autres informations**

### ***12.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire***

La gestion de la " SICAV L'EPARGNANT " est confiée à la Société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net.

La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 426.349.476, un actif net de D : 425.891.551 et un bénéfice de D : 17.715.313, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 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 de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

4. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
5. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1<sup>er</sup>) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 14 mars 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

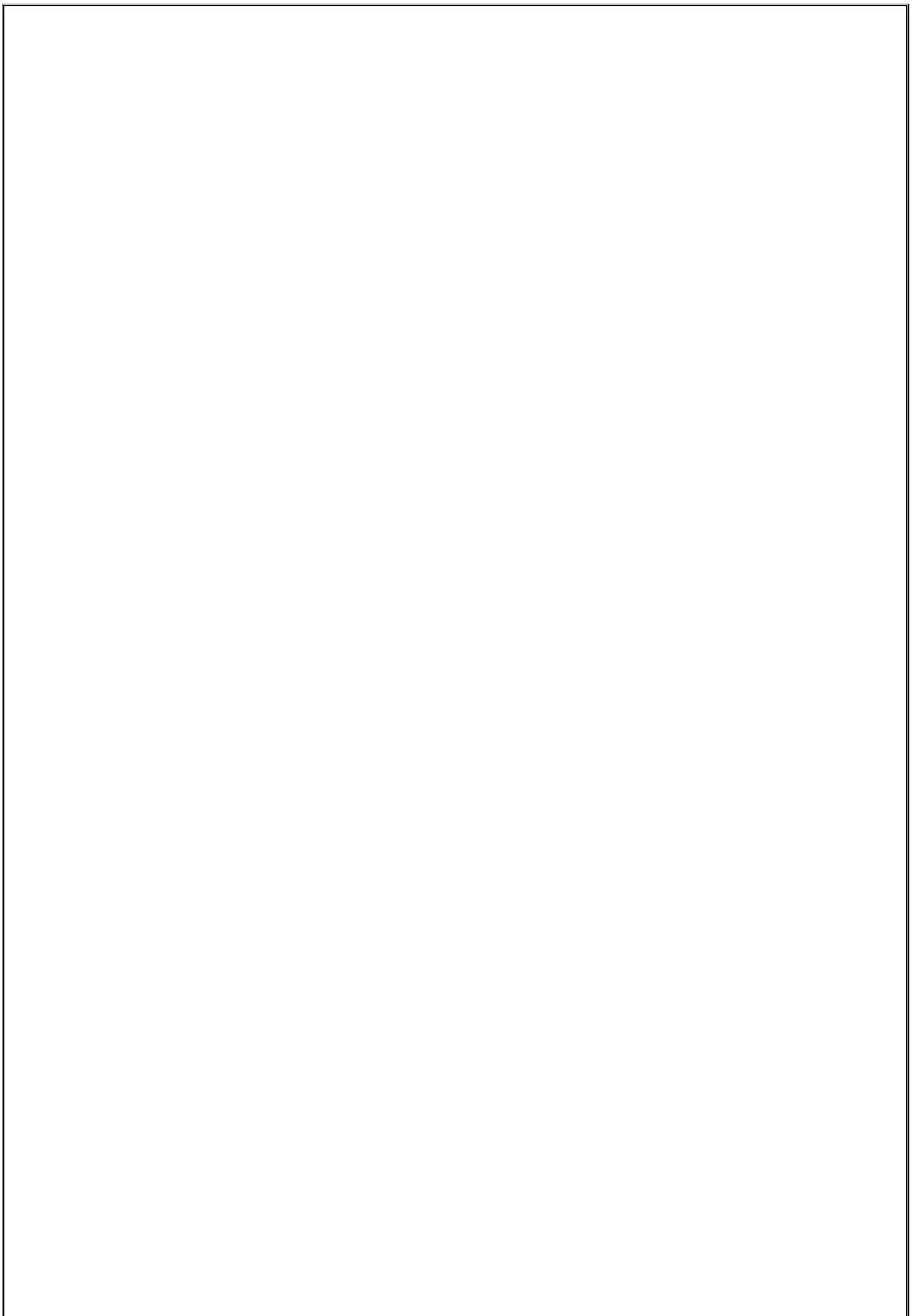
De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, d'opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 14 mars 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**



SICAV L'INVESTISSEUR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **23 avril 2014**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Salah DHIBI.

**BILAN**  
**Arrêté au 31/12/2013**  
**(en dinars tunisiens)**

••••	ACTIF	NOTE	••	31/12/2013	••	31/12/2012	••••••••	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••			
•••	ACTIF	NOTE	••	31/12/2013	••	31/12/2012	••••••••	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••			
			••	ACTIF	NOTE	••	31/12/2013	••	31/12/2012	••••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••
•	ACTIF	NOTE	••	31/12/2013	••	31/12/2012	••••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••			
ACTIF	NOTE	••	31/12/2013	••	31/12/2012	••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••				
NOTE	••	31/12/2013	••	31/12/2012	••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••					
	•	31/12/2013	••	31/12/2012	••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••					
		31/12/2013	••	31/12/2012	••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••					
		31/12/2012	••	31/12/2012	••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••					
••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••										
••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••										
	••••~	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••										
••••~	••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••										
•••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••											
	•••	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••										
•	Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••											
Portefeuille-titres	•	AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••												
		AC 1	••	1 103 078	••	1 117 398	••												
		•	1 103 078	••	1 117 398	••													
						1 103 078	••	1 117 398	••										
							•	1 117 398	••										
								1 117 398	••										

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

•	772 200	••	952 631	••	Obligations et valeurs assimilées	•••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••
	772 200	••	952 631	••	Obligations et valeurs assimilées	•••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••
		••	952 631	••	Obligations et valeurs assimilées	•••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••
		••	952 631	••	Obligations et valeurs assimilées	•••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••
		••	952 631	••	Obligations et valeurs assimilées	•••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••
		••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••				
		••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••				
		••	330 878	••	164 767	••	Autres valeurs	••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••				
		•	164 767	••	Autres valeurs	••••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••						
		•	164 767	••	Autres valeurs	••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••						
		•	Autres valeurs	••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••								
		Autres valeurs	••~	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••									
											190	••								
												••	Placements monétaires et disponibilités	•	AC 2	••	334 746	••	384 190	••



511••••• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -

657••••• Sommes distribuables  
de l'exercice•••• 38 201•• 27

854••••• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)•••• -

13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres•••• -106 165•• -

118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres•••• 27 072•• 102

232•• Frais de négociation•••• -632•• -1

081••••• RESULTAT NET DE

L'EXERCICE•••• -41 537•• 10 976••••

•• 29 932•• 25 410•• Revenus des  
obligations et valeurs assimilées•••• 10

677•• 7 591••••• Revenus des

placements monétaires•• PR 2•• 12

279•• 11 364••••• Total des

revenus des placements•••• 52 888•• 44

365••••• Charges de gestion des  
placements•• CH 1•• -14 605•• -15

854••••• Revenu net des  
placements•••• 38 283•• 28

511••••• Autres produits•••• -

•• -••••• Autres charges•••• -

95•• -••••• Résultat

d'exploitation•••• 38 188•• 28

511••••• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -

657••••• Sommes distribuables  
de l'exercice•••• 38 201•• 27

854••••• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)•••• -

13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres•••• -106 165•• -

118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres•••• 27 072•• 102

232•• Frais de négociation•••• -632•• -1

081••••• RESULTAT NET DE

L'EXERCICE•••• -41 537•• 10 976••••

•• 29 932•• 25 410•• Revenus des obligations  
et valeurs assimilées•••• 10 677•• 7

591••••• Revenus des

placements monétaires•• PR 2•• 12

279•• 11 364••••• Total des

revenus des placements•••• 52 888•• 44

365••••• Charges de gestion des  
placements•• CH 1•• -14 605•• -15

854••••• Revenu net des  
placements•••• 38 283•• 28

511••••• Autres produits•••• -

•• -••••• Autres charges•••• -

95•• -••••• Résultat

d'exploitation•••• 38 188•• 28

511••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -

657••~•• Sommes distribuables  
de l'exercice••~•• 38 201•• 27

854••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)••~•• -

13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••~•• -106 165•• -

118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~•• 27 072•• 102

232•• Frais de négociation••~•• -632•• -1

081••~•• RESULTAT NET DE

L'EXERCICE••~•• -41 537•• 10 976••~••

29 932•• 25 410•• Revenus des obligations et  
valeurs assimilées••~•• 10 677•• 7

591••~•• Revenus des

placements monétaires•• PR 2•• 12

081..... RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE.....-41 537... 10 976...  
10 677... 7 591..... Revenus des  
placements monétaires... PR 2... 12  
279... 11 364..... Total des  
revenus des placements..... 52 888... 44  
365..... Charges de gestion des  
placements... CH 1... -14 605... -15  
854..... Revenu net des  
placements..... 38 283... 28  
511..... Autres produits... -  
...-..... Autres charges... -  
95...-..... Résultat  
d'exploitation..... 38 188... 28

511..... Régularisation du  
résultat d'exploitation... PR 3... 13... -  
657..... Sommes distribuables  
de l'exercice..... 38 201... 27  
854..... Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)..... -  
13... 657... Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres..... -106 165... -  
118 686... Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres..... 27 072... 102  
232... Frais de négociation..... -632... -1

081..... RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE.....-41 537... 10 976...  
... 7 591..... Revenus des  
placements monétaires... PR 2... 12  
279... 11 364..... Total des  
revenus des placements..... 52 888... 44  
365..... Charges de gestion des  
placements... CH 1... -14 605... -15  
854..... Revenu net des  
placements..... 38 283... 28  
511..... Autres produits... -  
...-..... Autres charges... -  
95...-..... Résultat  
d'exploitation..... 38 188... 28

511..... Régularisation du  
résultat d'exploitation... PR 3... 13... -  
657..... Sommes distribuables  
de l'exercice..... 38 201... 27  
854..... Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)..... -  
13... 657... Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres..... -106 165... -  
118 686... Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres..... 27 072... 102  
232... Frais de négociation..... -632... -1

081..... RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE.....-41 537... 10 976...  
... 7 591..... Revenus des  
placements monétaires... PR 2... 12  
279... 11 364..... Total des  
revenus des placements..... 52 888... 44  
365..... Charges de gestion des  
placements... CH 1... -14 605... -15  
854..... Revenu net des  
placements..... 38 283... 28  
511..... Autres produits... -  
...-..... Autres charges... -  
95...-..... Résultat  
d'exploitation..... 38 188... 28

511..... Régularisation du  
résultat d'exploitation... PR 3... 13... -  
657..... Sommes distribuables  
de l'exercice..... 38 201... 27  
854..... Régularisation du

résultat d'exploitation (annulation)..... -  
13... 657... Variation des plus (ou moins)

081..... RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE.....-41 537... 10 976...

• Revenus des placements monétaires• PR  
2... 12 279... 11 364..... Total  
des revenus des placements..... 52

888... 44 365..... Charges de  
gestion des placements• CH 1...-14

605...-15 854..... Revenu net  
des placements..... 38 283... 28

511..... Autres produits..... -  
...-..... Autres charges..... -

95...-..... Résultat  
d'exploitation..... 38 188... 28

511..... Régularisation du  
résultat d'exploitation• PR 3... 13... -

657..... Sommes distribuables  
de l'exercice..... 38 201... 27

854..... Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)..... -

13... 657... Variation des plus (ou moins)  
vales potentielles/ titres.....-106 165... -

118 686... Plus ou moins vales réalisées  
/cession des titres..... 27 072... 102

232... Frais de négociation.....-632... -1

081..... RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE.....-41 537... 10 976...

Revenus des placements monétaires• PR  
2... 12 279... 11 364..... Total

des revenus des placements..... 52

888... 44 365..... Charges de  
gestion des placements• CH 1...-14

605...-15 854..... Revenu net  
des placements..... 38 283... 28

511..... Autres produits..... -  
...-..... Autres charges..... -

95...-..... Résultat  
d'exploitation..... 38 188... 28

511..... Régularisation du  
résultat d'exploitation• PR 3... 13... -

657..... Sommes distribuables  
de l'exercice..... 38 201... 27

854..... Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)..... -

13... 657... Variation des plus (ou moins)  
vales potentielles/ titres.....-106 165... -

118 686... Plus ou moins vales réalisées  
/cession des titres..... 27 072... 102

232... Frais de négociation.....-632... -1

081..... RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE.....-41 537... 10 976...

• PR 2... 12 279... 11  
364..... Total des revenus des  
placements..... 52 888... 44

365..... Charges de gestion des  
placements• CH 1...-14 605...-15

854..... Revenu net des  
placements..... 38 283... 28

511..... Autres produits..... -  
...-..... Autres charges..... -

95...-..... Résultat  
d'exploitation..... 38 188... 28

511..... Régularisation du  
résultat d'exploitation• PR 3... 13... -

657..... Sommes distribuables  
de l'exercice..... 38 201... 27

854..... Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)..... -

13... 657... Variation des plus (ou moins)  
vales potentielles/ titres.....-106 165... -

118 686... Plus ou moins vales réalisées  
/cession des titres..... 27 072... 102



13 657 Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres -106 165 -  
118 686 Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres 27 072 102  
232 Frais de négociation -632 -1  
081 RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE -41 537 10 976  
Total des revenus des  
placements 52 888 44  
365 Charges de gestion des  
placements CH 1 -14 605 -15  
854 Revenu net des  
placements 38 283 28  
511 Autres produits -  
Autres charges -  
95 Résultat  
d'exploitation 38 188 28  
511 Régularisation du  
résultat d'exploitation PR 3 13 -  
657 Sommes distribuables  
de l'exercice 38 201 27  
854 Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation) -  
13 657 Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres -106 165 -  
118 686 Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres 27 072 102  
232 Frais de négociation -632 -1  
081 RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE -41 537 10 976  
Total des revenus des  
placements 52 888 44  
365 Charges de gestion des  
placements CH 1 -14 605 -15  
854 Revenu net des  
placements 38 283 28  
511 Autres produits -  
Autres charges -  
95 Résultat  
d'exploitation 38 188 28  
511 Régularisation du  
résultat d'exploitation PR 3 13 -  
657 Sommes distribuables  
de l'exercice 38 201 27  
854 Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation) -  
13 657 Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres -106 165 -  
118 686 Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres 27 072 102  
232 Frais de négociation -632 -1  
081 RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE -41 537 10 976  
Total des revenus des  
placements 52 888 44  
365 Charges de gestion des  
placements CH 1 -14 605 -15  
854 Revenu net des  
placements 38 283 28  
511 Autres produits -  
Autres charges -  
95 Résultat  
d'exploitation 38 188 28  
511 Régularisation du  
résultat d'exploitation PR 3 13 -  
657 Sommes distribuables  
de l'exercice 38 201 27  
854 Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation) -  
13 657 Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres -106 165 -



**résultat d'exploitation (annulation)••••-**

**13••657••** Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••••-106 165••-  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••••27 072••102

232•• Frais de négociation••••-632••-1  
081••••••••••••**RESULTAT NET DE**  
**L'EXERCICE••••-41 537••10 976••••**

••••••••••••**Revenu net des**  
**placements••••38 283••28**

**511••••••••••** Autres produits••••-  
••••••••••••••••**Autres charges••••-**  
**95••-••••••••••** Résultat

**d'exploitation••••38 188••28**

**511••••••••••** Régularisation du  
**résultat d'exploitation••PR 3••13••-**

**657••••••••••** Sommes distribuables  
**de l'exercice••••38 201••27**

**854••••••~** Régularisation du  
**résultat d'exploitation (annulation)••••-**

**13••657••** Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••••-106 165••-  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~27 072••102

232•• Frais de négociation••~632••-1  
081••••••~**RESULTAT NET DE**  
**L'EXERCICE••~41 537••10 976••••**

**-15 854••~** Revenu net des  
**placements••~38 283••28**

**511••~** Autres produits••~  
••••~**Autres charges••~**  
**95••-~** Résultat

**d'exploitation••~38 188••28**

**511••~** Régularisation du  
**résultat d'exploitation••PR 3••13••-**

**657••~** Sommes distribuables  
**de l'exercice••~38 201••27**

**854••~** Régularisation du  
**résultat d'exploitation (annulation)••~**

**13••657••** Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••~106 165••-  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~27 072••102

232•• Frais de négociation••~632••-1  
081••~**RESULTAT NET DE**  
**L'EXERCICE••~41 537••10 976••••**

••~**Revenu net des**  
**placements••~38 283••28**

**511••~** Autres produits••~  
••••~**Autres charges••~**  
**95••-~** Résultat

**d'exploitation••~38 188••28**

**511••~** Régularisation du  
**résultat d'exploitation••PR 3••13••-**

**657••~** Sommes distribuables  
**de l'exercice••~38 201••27**

**854••~** Régularisation du  
**résultat d'exploitation (annulation)••~**

**13••657••** Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••~106 165••-  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~27 072••102

232•• Frais de négociation••~632••-1  
081••~**RESULTAT NET DE**  
**L'EXERCICE••~41 537••10 976••••**

••~**Revenu net des**  
**placements••~38 283••28**

**511••~** Autres produits••~  
••••~**Autres charges••~**

**95••-~** Résultat

**d'exploitation••~38 188••28**

•••••••••• Résultat  
d'exploitation•••• 38 188•• 28  
511•••••••••• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -  
657•••••••••• Sommes distribuables  
de l'exercice•••• 38 201•• 27  
854•••••••••• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)•••• -  
13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres•••• -106 165•• -  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres•••• 27 072•• 102  
232•• Frais de négociation•••• -632•• -1  
081•••••••••• RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE•••• -41 537•• 10 976••••  
38 283•• 28 511•••••••••• Autres  
produits•••• -•• -•••••••••• Autres  
charges•••• -95•• -

•••••••••• Résultat  
d'exploitation•••• 38 188•• 28  
511••••~•••• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -  
657••~••~•• Sommes distribuables  
de l'exercice••~••~ 38 201•• 27  
854••~••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)••~••~ -  
13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••~••~ -106 165•• -  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~••~ 27 072•• 102  
232•• Frais de négociation••~••~ -632•• -1  
081••~••~••~•• RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE••~••~ -41 537•• 10 976••••  
• 28 511••~••~••~•• Autres  
produits••~••~ -•• -••~••~••~•• Autres  
charges••~••~ -95•• -

••~••~••~•• Résultat  
d'exploitation••~••~ 38 188•• 28  
511••~••~••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -  
657••~••~••~•• Sommes distribuables  
de l'exercice••~••~ 38 201•• 27  
854••~••~••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)••~••~ -  
13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••~••~ -106 165•• -  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~••~ 27 072•• 102  
232•• Frais de négociation••~••~ -632•• -1  
081••~••~••~•• RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE••~••~ -41 537•• 10 976••••  
28 511••~••~••~•• Autres  
produits••~••~ -•• -••~••~••~•• Autres  
charges••~••~ -95•• -

••~••~••~•• Résultat  
d'exploitation••~••~ 38 188•• 28  
511••~••~••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation•• PR 3•• 13•• -  
657••~••~••~•• Sommes distribuables  
de l'exercice••~••~ 38 201•• 27  
854••~••~••~•• Régularisation du  
résultat d'exploitation (annulation)••~••~ -  
13•• 657•• Variation des plus (ou moins)  
valeurs potentielles/ titres••~••~ -106 165•• -  
118 686•• Plus ou moins valeurs réalisées  
/cession des titres••~••~ 27 072•• 102  
232•• Frais de négociation••~••~ -632•• -1  
081••~••~••~•• RESULTAT NET DE  
L'EXERCICE••~••~ -41 537•• 10 976••••

••~••~••~•• Autres produits••~••~ -•• -  
••~••~••~•• Autres charges••~••~ -95•• -













**d'actions** en début de  
période • 18 874 • 19 652 • en fin de  
période • 18 932 • 18

874 • VALEUR

**LIQUIDATIVE** • 75,099 • 78,776 •

28 511 • Variation des plus (ou moins) valeurs  
potentielles / titres • -106 165 • -118

686 • Plus ou moins valeurs réalisées / cession  
des titres • 27 072 • 102 232 • Frais de

négociation • -632 • -1

081 • Distribution de

**dividendes** • -27 858 • -28

829 • Transactions sur le

**capital** • 4 352 • -66

416 • **Souscriptions** • 4 352 • 42

137 • Capital • 4 483 • 40

259\* • Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice • -

144 • 1 258\* • Régularisation des sommes  
distribuables

• 13 • 620 • **Rachats** • -108

553 • Capital • -

101 315\* • Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice • -

5 961\* • Régularisation des sommes  
distribuables • -1

277 • **Variation de l'actif net** • -65

043 • -84 269 • **Actif**

**net** en début de

période • 1 486 818 • 1 571 087 • en fin de

période • 1 421 775 • 1 486

818 • Nombre

**d'actions** en début de

période • 18 874 • 19 652 • en fin de

période • 18 932 • 18

874 • VALEUR

**LIQUIDATIVE** • 75,099 • 78,776 •

• Variation des plus (ou moins) valeurs  
potentielles / titres • -106 165 • -118

686 • Plus ou moins valeurs réalisées / cession  
des titres • 27 072 • 102 232 • Frais de

négociation • -632 • -1

081 • Distribution de

**dividendes** • -27 858 • -28

829 • Transactions sur le

**capital** • 4 352 • -66

416 • **Souscriptions** • 4 352 • 42

137 • Capital • 4 483 • 40

259\* • Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice • -

144 • 1 258\* • Régularisation des sommes  
distribuables

• 13 • 620 • **Rachats** • -108

553 • Capital • -

101 315\* • Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice • -

5 961\* • Régularisation des sommes  
distribuables • -1

277 • **Variation de l'actif net** • -65

043 • -84 269 • **Actif**

**net** en début de

période • 1 486 818 • 1 571 087 • en fin de

période • 1 421 775 • 1 486

818 • Nombre

**d'actions** en début de

période • 18 874 • 19 652 • en fin de

période • 18 932 • 18

874 • VALEUR

**LIQUIDATIVE** • 75,099 • 78,776 •

• Variation des plus (ou moins) valeurs

potentielles / titres • -106 165 • -118

818●●●●●●●●●● Nombre  
d'actions●●●●●●●●●● en début de  
période●● 18 874●● 19 652●● en fin de  
période●● 18 932●● ● 18  
874●●●●●●●●●● VALEUR  
LIQUIDATIVE●● 75,099●● 78,776●●●●●●●●●●  
● 27 072●● 102 232●● Frais de négociation●● -  
632●● -1 081●●●●●●●●●● Distribution de  
dividendes●● -27 858●● -28  
829●●●●●●●●●● Transactions sur le  
capital●● 4 352●● -66  
416●●●●●●●●●● Souscriptions●● 4 352●● 42  
137●●●●●●●●●● Capital●● 4 483●● 40  
259\*●● Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice●● -  
144●● 1 258\*●● Régularisation des sommes  
distribuables  
●● 13●● 620●●●●●●●●●● Rachats●●●●● -108  
553●●●●●●●●●● Capital●●●●● -  
101 315\*●● Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice●●●●● -  
5 961\*●● Régularisation des sommes  
distribuables ●●●●● -1  
277●●●●●●●●●● Variation de l'actif net●● -65  
043●● -84 269●●●●●●●●●● Actif  
net●●●●●●●●●●●●●● en début de  
période●● 1 486 818●● 1 571 087●● en fin de  
période●● 1 421 775●● ● 1 486

818●●●●●●●●●● Nombre  
d'actions●●●●●●●●●● en début de  
période●● 18 874●● 19 652●● en fin de  
période●● 18 932●● ● 18  
874●●●●●●●●●● VALEUR  
LIQUIDATIVE●● 75,099●● 78,776●●●●●●●●●●  
27 072●● 102 232●● Frais de négociation●● -  
632●● -1 081●●●●●●●●●● Distribution de  
dividendes●● -27 858●● -28  
829●●●●●●●●●● Transactions sur le  
capital●● 4 352●● -66  
416●●●●●●●●●● Souscriptions●● 4 352●● 42  
137●●●●●●●●●● Capital●● 4 483●● 40  
259\*●● Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice●● -  
144●● 1 258\*●● Régularisation des sommes  
distribuables  
●● 13●● 620●●●●●●●●●● Rachats●●●●● -108  
553●●●●●●●●●● Capital●●●●● -  
101 315\*●● Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice●●●●● -  
5 961\*●● Régularisation des sommes  
distribuables ●●●●● -1  
277●●●●●●●●●● Variation de l'actif net●● -65  
043●● -84 269●●●●●●●●●● Actif  
net●●●●●●●●●●●●●● en début de  
période●● 1 486 818●● 1 571 087●● en fin de  
période●● 1 421 775●● ● 1 486

818●●●●●●●●●● Nombre  
d'actions●●●●●●●●●● en début de  
période●● 18 874●● 19 652●● en fin de  
période●● 18 932●● ● 18  
874●●●●●●●●●● VALEUR  
LIQUIDATIVE●● 75,099●● 78,776●●●●●●●●●●  
● 102 232●● Frais de négociation●● -632●● -1  
081●●●●●●●●●● Distribution de  
dividendes●● -27 858●● -28  
829●●●●●●●●●● Transactions sur le  
capital●● 4 352●● -66  
416●●●●●●●●●● Souscriptions●● 4 352●● 42  
137●●●●●●●●●● Capital●● 4 483●● 40  
259\*●● Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice●● -

période •• 1 421 775 •• 1 486  
818 ••••• Nombre  
d'actions ••••• en début de  
période •• 18 874 •• 19 652 •• en fin de  
période •• 18 932 •• 18  
874 ••••• VALEUR  
LIQUIDATIVE •• 75,099 •• 78,776 •••••  
••••• Distribution de dividendes •• -27  
858 •• -28 829 ••••• Transactions sur  
le capital •• 4 352 •• -66  
416 ••••• Souscriptions •• 4 352 •• 42  
137 ••••• Capital •• 4 483 •• 40  
259\* •• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice •• -  
144 •• 1 258\* •• Régularisation des sommes  
distribuables  
•• 13 •• 620 ••••• Rachats ••••• -108  
553 ••••• Capital ••••• -  
101 315\* •• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice ••••• -  
5 961\* •• Régularisation des sommes  
distribuables ••••• -1  
277 ••••• Variation de l'actif net •• -65  
043 •• -84 269 ••••• Actif  
net ••••• en début de  
période •• 1 486 818 •• 1 571 087 •• en fin de  
période •• 1 421 775 •• 1 486

818 ••••• Nombre  
d'actions ••••• en début de  
période •• 18 874 •• 19 652 •• en fin de  
période •• 18 932 •• 18  
874 ••••• VALEUR  
LIQUIDATIVE •• 75,099 •• 78,776 •••••  
••••• Distribution de dividendes •• -27  
858 •• -28 829 ••••• Transactions sur  
le capital •• 4 352 •• -66  
416 ••••• Souscriptions •• 4 352 •• 42  
137 ••••• Capital •• 4 483 •• 40  
259\* •• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice •• -  
144 •• 1 258\* •• Régularisation des sommes  
distribuables  
•• 13 •• 620 ••••• Rachats ••••• -108  
553 ••••• Capital ••••• -  
101 315\* •• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice ••••• -  
5 961\* •• Régularisation des sommes  
distribuables ••••• -1  
277 ••••• Variation de l'actif net •• -65  
043 •• -84 269 ••••• Actif  
net ••••• en début de  
période •• 1 486 818 •• 1 571 087 •• en fin de  
période •• 1 421 775 •• 1 486

818 ••••• Nombre  
d'actions ••••• en début de  
période •• 18 874 •• 19 652 •• en fin de  
période •• 18 932 •• 18  
874 ••••• VALEUR  
LIQUIDATIVE •• 75,099 •• 78,776 •••••  
••••• Distribution de dividendes •• -27  
858 •• -28 829 ••••• Transactions sur  
le capital •• 4 352 •• -66  
416 ••••• Souscriptions •• 4 352 •• 42  
137 ••••• Capital •• 4 483 •• 40  
259\* •• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice •• -  
144 •• 1 258\* •• Régularisation des sommes  
distribuables  
•• 13 •• 620 ••••• Rachats ••••• -108

553 ••••• Capital ••••• -  
101 315\* •• Régularisation des sommes non

**553**..... Capital.....  
 101 315\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice.....  
 5 961\*... Régularisation des sommes  
 distribuables .....-1  
**277**..... **Variation de l'actif net**...-65  
**043**...-84 269..... **Actif**  
**net**..... en début de  
 période... 1 486 818... 1 571 087... en fin de  
 période... 1 421 775... 1 486  
**818**..... **Nombre**  
**d'actions**..... en début de  
 période... 18 874... 19 652... en fin de  
 période... 18 932... 18  
**874**..... **VALEUR**  
**LIQUIDATIVE**... 75,099... 78,776.....  
 -28 829..... **Transactions sur le**  
**capital**... 4 352...-66  
**416**..... **Souscriptions**... 4 352... 42  
 137..... Capital... 4 483... 40  
 259\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice...  
 144... 1 258\*... Régularisation des sommes  
 distribuables  
 ... 13... 620..... **Rachats**.....-108  
**553**..... Capital.....  
 101 315\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice.....  
 5 961\*... Régularisation des sommes  
 distribuables .....-1  
**277**..... **Variation de l'actif net**...-65  
**043**...-84 269..... **Actif**  
**net**..... en début de  
 période... 1 486 818... 1 571 087... en fin de  
 période... 1 421 775... 1 486  
**818**..... **Nombre**  
**d'actions**..... en début de  
 période... 18 874... 19 652... en fin de  
 période... 18 932... 18  
**874**..... **VALEUR**  
**LIQUIDATIVE**... 75,099... 78,776.....  
 ..... **Transactions sur le capital**... 4  
 352...-66  
**416**..... **Souscriptions**... 4 352... 42  
 137..... Capital... 4 483... 40  
 259\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice...  
 144... 1 258\*... Régularisation des sommes  
 distribuables  
 ... 13... 620..... **Rachats**.....-108  
**553**..... Capital.....  
 101 315\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice.....  
 5 961\*... Régularisation des sommes  
 distribuables .....-1  
**277**..... **Variation de l'actif net**...-65  
**043**...-84 269..... **Actif**  
**net**..... en début de  
 période... 1 486 818... 1 571 087... en fin de  
 période... 1 421 775... 1 486  
**818**..... **Nombre**  
**d'actions**..... en début de  
 période... 18 874... 19 652... en fin de  
 période... 18 932... 18  
**874**..... **VALEUR**  
**LIQUIDATIVE**... 75,099... 78,776.....  
 ..... **Transactions sur le capital**... 4  
 352...-66  
**416**..... **Souscriptions**... 4 352... 42  
 137..... Capital... 4 483... 40  
 259\*... Régularisation des sommes non

distribuables de l'exercice...  
 144... 1 258\*... Régularisation des sommes  
 distribuables  
 ... 13... 620..... **Rachats**.....-108  
**553**..... Capital.....  
 101 315\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice.....  
 5 961\*... Régularisation des sommes  
 distribuables .....-1  
**277**..... **Variation de l'actif net**...-65  
**043**...-84 269..... **Actif**  
**net**..... en début de  
 période... 1 486 818... 1 571 087... en fin de  
 période... 1 421 775... 1 486  
**818**..... **Nombre**  
**d'actions**..... en début de  
 période... 18 874... 19 652... en fin de  
 période... 18 932... 18  
**874**..... **VALEUR**  
**LIQUIDATIVE**... 75,099... 78,776.....  
 ..... **Transactions sur le capital**... 4  
 352...-66  
**416**..... **Souscriptions**... 4 352... 42  
 137..... Capital... 4 483... 40  
 259\*... Régularisation des sommes non

distribuables de l'exercice...  
 144... 1 258\*... Régularisation des sommes  
 distribuables  
 ... 13... 620..... **Rachats**.....-108  
**553**..... Capital.....  
 101 315\*... Régularisation des sommes non  
 distribuables de l'exercice.....  
 5 961\*... Régularisation des sommes  
 distribuables .....-1  
**277**..... **Variation de l'actif net**...-65  
**043**...-84 269..... **Actif**  
**net**..... en début de  
 période... 1 486 818... 1 571 087... en fin de  
 période... 1 421 775... 1 486  
**818**..... **Nombre**  
**d'actions**..... en début de  
 période... 18 874... 19 652... en fin de  
 période... 18 932... 18  
**874**..... **VALEUR**  
**LIQUIDATIVE**... 75,099... 78,776.....  
 ..... **Transactions sur le capital**... 4  
 352...-66  
**416**..... **Souscriptions**... 4 352... 42  
 137..... Capital... 4 483... 40  
 259\*... Régularisation des sommes non



net•••••••••• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818•••••••••• Nombre

d'actions•••••••••• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874•••••••••• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••••••••••  
•• 42 137•••••••••• Capital•• 4 483•• 40  
259\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice•• -

144•• 1 258\*•• Régularisation des sommes  
distribuables

•• 13•• 620•••••••••• Rachats•••••••••• -108  
553•••••••••• Capital•••••••••• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice•••••••••• -

5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables•••••••••• -1

277•••••••••• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269•••••••••• Actif

net•••••••••• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••••~•••• Nombre

d'actions••••~•••• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874••~••~••~•• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••~••~••~••  
42 137••~••~••~•• Capital•• 4 483•• 40  
259\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice•• -

144•• 1 258\*•• Régularisation des sommes  
distribuables

•• 13•• 620••~••~••~•• Rachats••~••~••~•• -108  
553••~••~••~•• Capital••~••~••~•• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice••~••~••~•• -

5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables••~••~••~•• -1

277••~••~••~•• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••~••~••~•• Actif

net••~••~••~•• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~•• Nombre

d'actions••~••~••~•• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874••~••~••~•• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••~••~••~••  
~••~••~•• Capital•• 4 483•• 40  
259\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice•• -

144•• 1 258\*•• Régularisation des sommes  
distribuables

•• 13•• 620••~••~••~•• Rachats••~••~••~•• -108  
553••~••~••~•• Capital••~••~••~•• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice••~••~••~•• -

5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables••~••~••~•• -1

277••~••~••~•• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••~••~••~•• Actif

net••~••~••~•• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~•• Nombre

d'actions••~••~••~•• en début de

101 315\* • • Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • • • -

5 961\* • • Régularisation des sommes distribuables • • • • -1

277 • • • • • • • • • • **Variation de l'actif net** • • -65

**043 • • -84 269 • • • • • • • • • • Actif**

**net** • • • • • • • • • • en début de

période • • **1 486 818 • • 1 571 087 • •** en fin de

période • • **1 421 775 • • 1 486**

**818 • • • • • • • • • • Nombre**

**d'actions** • • • • • • • • • • en début de

période • • **18 874 • • 19 652 • •** en fin de

période • • **18 932 • • 18**

**874 • • • • • • • • • • VALEUR**

**LIQUIDATIVE • • 75,099 • • 78,776 • • • • • • • •**

40 259\* • • Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • • • -

144 • • 1 258\* • • Régularisation des sommes distribuables

• • 13 • • 620 • • • • • • • • • • **Rachats** • • • • -108

**553 • • • • • • • • • • Capital** • • • • • -

101 315\* • • Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • • • -

5 961\* • • Régularisation des sommes distribuables • • • • -1

277 • • • • • • • • • • **Variation de l'actif net** • • -65

**043 • • -84 269 • • • • • • • • • • Actif**

**net** • • • • • • • • • • en début de

période • • **1 486 818 • • 1 571 087 • •** en fin de

période • • **1 421 775 • • 1 486**

**818 • • • • • • • • • • Nombre**

**d'actions** • • • • • • • • • • en début de

période • • **18 874 • • 19 652 • •** en fin de

période • • **18 932 • • 18**

**874 • • • • • • • • • • VALEUR**

**LIQUIDATIVE • • 75,099 • • 78,776 • • • • • • • •**

• Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • -144 • • 1 258\* • • Régularisation des sommes distribuables

• • 13 • • 620 • • • • • • • • • • **Rachats** • • • • -108

**553 • • • • • • • • • • Capital** • • • • • -

101 315\* • • Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • • • -

5 961\* • • Régularisation des sommes distribuables • • • • -1

277 • • • • • • • • • • **Variation de l'actif net** • • -65

**043 • • -84 269 • • • • • • • • • • Actif**

**net** • • • • • • • • • • en début de

période • • **1 486 818 • • 1 571 087 • •** en fin de

période • • **1 421 775 • • 1 486**

**818 • • • • • • • • • • Nombre**

**d'actions** • • • • • • • • • • en début de

période • • **18 874 • • 19 652 • •** en fin de

période • • **18 932 • • 18**

**874 • • • • • • • • • • VALEUR**

**LIQUIDATIVE • • 75,099 • • 78,776 • • • • • • • •**

Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • -144 • • 1 258\* • • Régularisation des sommes distribuables

• • 13 • • 620 • • • • • • • • • • **Rachats** • • • • -108

**553 • • • • • • • • • • Capital** • • • • • -

101 315\* • • Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice • • • • -

5 961\* • • Régularisation des sommes distribuables • • • • -1

277 • • • • • • • • • • **Variation de l'actif net** • • -65

**043 • • -84 269 • • • • • • • • • • Actif**

**net** • • • • • • • • • • en début de

période • • **1 486 818 • • 1 571 087 • •** en fin de

période • • **1 421 775 • • 1 486**

**818 • • • • • • • • • • Nombre**



101 315\*•• Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice••••• -

5 961\*•• Régularisation des sommes distribuables ••••• -1

277••••• ••••• Variation de l'actif net•• -65

043•• -84 269••••• ••••• Actif

net••••• en début de

période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de

période•• 1 421 775•• • 1 486

818••••• ••••• Nombre

d'actions••••• en début de

période•• 18 874•• 19 652•• en fin de

période•• 18 932•• • 18

874••••• ••••• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••••• ••

••••• Rachats••••• -108

553••••• ••••• Capital••••• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice••••• -

5 961\*•• Régularisation des sommes distribuables ••••• -1

277••••• ••••• Variation de l'actif net•• -65

043•• -84 269••••• ••••• Actif

net••••• en début de

période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de

période•• 1 421 775•• • 1 486

818••••• ••••• Nombre

d'actions••••• en début de

période•• 18 874•• 19 652•• en fin de

période•• 18 932•• • 18

874••••• ••••• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••••• ••

••••• Rachats••••• -108

553••~••~••~••~•• Capital••~••~••~••~•• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice••~••~••~••~•• -

5 961\*•• Régularisation des sommes distribuables ••~••~••~••~•• -1

277••~••~••~••~•• Variation de l'actif net•• -65

043•• -84 269••~••~••~••~•• Actif

net••~••~••~••~•• en début de

période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de

période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~••~•• Nombre

d'actions••~••~••~••~•• en début de

période•• 18 874•• 19 652•• en fin de

période•• 18 932•• • 18

874••~••~••~••~•• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••~••~••~••~••

••~••~••~••~•• Rachats••~••~••~••~•• -108

553••~••~••~••~••~•• Capital••~••~••~••~••~•• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice••~••~••~••~•• -

5 961\*•• Régularisation des sommes distribuables ••~••~••~••~•• -1

277••~••~••~••~•• Variation de l'actif net•• -65

043•• -84 269••~••~••~••~•• Actif

net••~••~••~••~•• en début de

période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de

période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~••~•• Nombre

d'actions••~••~••~••~•• en début de

période•• 18 874•• 19 652•• en fin de

période•• 18 932•• • 18

874••~••~••~••~•• VALEUR

LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••~••~••~••~••

••~••~••~••~•• Rachats••~••~••~•~•• -108

553••~••~••~••~••~•• Capital••~••~••~••~••~•• -

101 315\*•• Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice••~••~••~•~•• -

5 961\*•• Régularisation des sommes

sommes non distribuables de l'exercice •••• -  
5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables •••• -1  
277••••• •••• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••••• •••• Actif  
net••••• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••••• •••• Nombre  
d'actions••••• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874••••• • VALEUR  
LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••••• ••

Capital•••• -101 315\*•• Régularisation des  
sommes non distribuables de l'exercice•••• -  
5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables •••• -1

277••••• •••• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••••• •••• Actif  
net••••• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••••• •••• Nombre  
d'actions••••• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874••••• • VALEUR  
LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••••• ••

•••• -101 315\*•• Régularisation des sommes  
non distribuables de l'exercice•••• -  
5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables •••• -1

277••~•••• ••~•• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••~•••• ••~•• Actif  
net••~••~••~•• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~•• Nombre  
d'actions••~••~••~•• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874••~••~••~•• VALEUR  
LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••~••~••~••

•• -101 315\*•• Régularisation des sommes  
non distribuables de l'exercice••~••~••~•• -  
5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables ••~••~••~•• -1

277••~••~••~•• ••~••~••~•• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••~••~••~•• ••~••~••~•• Actif  
net••~••~••~••~•• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~••~•• Nombre  
d'actions••~••~••~••~•• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de  
période•• 18 932•• • 18

874••~••~••~••~•• VALEUR  
LIQUIDATIVE•• 75,099•• 78,776••~••~••~••~••

•• -101 315\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables de l'exercice••~••~••~••~•• -  
5 961\*•• Régularisation des sommes  
distribuables ••~••~••~••~•• -1

277••~••~••~••~•• ••~••~••~••~•• Variation de l'actif net•• -65  
043•• -84 269••~••~••~••~•• ••~••~••~••~•• Actif  
net••~••~••~••~••~•• en début de  
période•• 1 486 818•• 1 571 087•• en fin de  
période•• 1 421 775•• • 1 486

818••~••~••~••~••~•• Nombre  
d'actions••~••~••~••~••~•• en début de  
période•• 18 874•• 19 652•• en fin de





éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### **3-1 : Prise en compte du portefeuille actions**

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins-values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins-values sur cession.

### **3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions**

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leurs valeurs théoriques puis valorisés sur la base des cours du marché les plus probables. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leurs sorties sont enregistrées au coût moyen pondéré des entrées.

### **3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents**

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat. Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

### **3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille**

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable

d'estimation sur actions sicav• 521• -  
 • • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 Actions sicav• 50 238• -• • Différence  
 d'estimation sur actions sicav• 521• -  
 • • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 50 238• -• • Différence d'estimation sur actions  
 sicav• 521• -• • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 -• • Différence d'estimation sur actions  
 sicav• 521• -• • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 • Différence d'estimation sur actions  
 sicav• 521• -• • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 Différence d'estimation sur actions sicav• 521• -  
 • • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 521• -• • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 -• • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 • **Total• 772 200 • 952 631 • •**  
**Total• 772 200 • 952 631 • •**  
 772 200 • 952 631 • •  
 952 631 • •

**Obligations et valeurs**

**assimilées• • • • • Obligations• 31-12-2013• 31-12-2012• • Obligations • 323 320• 159 990• • Intérêts courus• 7 442• 4 777• • Intérêts intercalaires courus• 116• -**  
 • • **Total• 330 878 • 164 767 • • • • • AC**

**2- Placements monétaires et disponibilités• • • • • Placements monétaires• • • • • Placements monétaires• 31-12-2013• 31-12-2012• • BTCT • 98 000• 210 000• • BTCT, intérêts précomptés• -3 799• -6 605• • Intérêts courus• 1 223• 3 149• • Compte à terme• 200 000• -• • Intérêts courus / Compte à terme• 5 571• -• • **Total• 300 995 • 206 544 • •****

**• • • • • Obligations• 31-12-2013• 31-12-2012• • Obligations • 323 320• 159 990• • Intérêts courus• 7 442• 4 777• • Intérêts intercalaires courus• 116• -• • **Total• 330 878 • 164 767 • • • • • AC 2- Placements****

**monétaires et disponibilités• • • • • Placements monétaires• • • • • Placements monétaires• 31-12-2013• 31-12-2012• • BTCT • 98 000• 210 000• • BTCT, intérêts précomptés• -3 799• -6 605• • Intérêts courus• 1 223• 3 149• • Compte à terme• 200 000• -• • Intérêts courus / Compte à terme• 5 571• -• • **Total• 300 995 • 206 544 • •****

**• • • • • Obligations• 31-12-2013• 31-12-2012• • Obligations • 323 320• 159 990• • Intérêts courus• 7 442• 4 777• • Intérêts intercalaires courus• 116• -• • **Total• 330 878 • 164 767 • • • • • AC 2- Placements****

**monétaires et disponibilités• • • • • Placements monétaires• • • • • Placements monétaires• 31-12-2013• 31-12-2012• • BTCT • 98 000• 210 000• • BTCT, intérêts précomptés• -3 799• -6 605• • Intérêts courus• 1 223• 3 149• • Compte à terme• 200 000• -• • Intérêts courus / Compte à terme• 5 571• -• • **Total• 300 995 • 206 544 • •****

**• • • • • Obligations• 31-12-2013• 31-12-2012• • Obligations • 323 320• 159 990• • Intérêts courus• 7 442• 4 777• • Intérêts intercalaires courus• 116• -• • **Total• 330 878 • 164 767 • • • • • AC 2- Placements****

**monétaires et disponibilités• • • • • Placements**



BTCT, intérêts précomptés • -3 799 • -6 605 • • Intérêts courus • 1 223 • 3 149 • • Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • - • • **Total • 300 995 • 206 544**

• •  
-3 799 • -6 605 • • Intérêts courus • 1 223 • 3 149 • • Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

-6 605 • • Intérêts courus • 1 223 • 3 149 • • Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

• Intérêts courus • 1 223 • 3 149 • • Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • - • • **Total • 300 995 • 206 544**

• •

Intérêts courus • 1 223 • 3 149 • • Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • - • • **Total • 300 995 • 206 544**

• •

1 223 • 3 149 • • Compte à terme • 200 000 • -

• • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

3 149 • • Compte à terme • 200 000 • -

• • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

• Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

Compte à terme • 200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • - • • **Total • 300 995**

• **206 544** • •

200 000 • - • • Intérêts courus / Compte à

terme • 5 571 • - • • **Total • 300 995 • 206 544**

• •

- • • Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

• Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

Intérêts courus / Compte à terme • 5 571 • -

• • **Total • 300 995 • 206 544** • •

5 571 • - • • **Total • 300 995 • 206 544** • •

- • • **Total • 300 995 • 206 544** • •

• **Total • 300 995 • 206 544** • •

**Total • 300 995 • 206 544** • •

300 995 • 206 544 • •

206 544 • •

•

**Disponibilités** • • • • • • • • • • **Disponibilités** • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Avoirs en banque • 33 751 • 177 646 • • **Total • 33 751 • 177 646**

• • • • • • • • **PASSIF** • • • • • • • • **PA 1-**

**Opérateurs**

**Créditeurs** • • • • • • • • • • **Opérateurs**

**créditeurs** • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • • Gestionnaire • 2 374 • 2 414 • • Commission réseau • 13 139 • 11 678 • • Commission dépositaire • 536 • 678 • • **Total • 16 049**

• 14 770 • •

• • • • • • • • • • **Disponibilités** • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Avoirs en banque • 33 751 • 177

646 • • **Total • 33 751 • 177 646**

• • • • • • • • **PASSIF** • • • • • • • • **PA 1-**

**Opérateurs**

**Créditeurs** • • • • • • • • • • **Opérateurs**

**créditeurs** • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • • Gestionnaire • 2 374 • 2 414 • • Commission





818 • -49 615 • • +/- val/report obligation • -  
• 2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718 • 1 463 663**

• • Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription) • -

144 • 1 258 • • Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats) • - • -5 961 • • **Sous-total**

**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

• • • **Situation nette • 31-12-2013 • 31-12-**

**2012 • • Capital social • 1 458**

960 • 1 542 254 • • Souscriptions • 4

483 • 40 259 • • Rachats • - • -101 315 • • Frais  
de négociation • -632 • -1 081 • • Variation

d'estimation / actions • -175 504 • -68

818 • • Variation d'estimation / OPCVM • 521 • -

• • Plus value/ actions • 69 404 • 145

478 • • Moins value/ actions • -43 129 • -42

201 • • Moins value/ OPCVM • - • -1 045 • • Plus  
value/ OPCVM • 797 • - • • +/- val/report

OPCVM • - • -255 • • +/- val/report actions • 68

818 • -49 615 • • +/- val/report obligation • -

• 2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718 • 1 463 663**

• • Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription) • -

144 • 1 258 • • Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats) • - • -5 961 • • **Sous-total**

**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

• • **Situation nette • 31-12-2013 • 31-12-**

**2012 • • Capital social • 1 458**

960 • 1 542 254 • • Souscriptions • 4

483 • 40 259 • • Rachats • - • -101 315 • • Frais  
de négociation • -632 • -1 081 • • Variation

d'estimation / actions • -175 504 • -68

818 • • Variation d'estimation / OPCVM • 521 • -

• • Plus value/ actions • 69 404 • 145

478 • • Moins value/ actions • -43 129 • -42

201 • • Moins value/ OPCVM • - • -1 045 • • Plus  
value/ OPCVM • 797 • - • • +/- val/report

OPCVM • - • -255 • • +/- val/report actions • 68

818 • -49 615 • • +/- val/report obligation • -

• 2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718 • 1 463 663**

• • Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription) • -

144 • 1 258 • • Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats) • - • -5 961 • • **Sous-total**

**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

• **Situation nette • 31-12-2013 • 31-12-**

**2012 • • Capital social • 1 458**

960 • 1 542 254 • • Souscriptions • 4

483 • 40 259 • • Rachats • - • -101 315 • • Frais  
de négociation • -632 • -1 081 • • Variation

d'estimation / actions • -175 504 • -68

818 • • Variation d'estimation / OPCVM • 521 • -

• • Plus value/ actions • 69 404 • 145

478 • • Moins value/ actions • -43 129 • -42

201 • • Moins value/ OPCVM • - • -1 045 • • Plus  
value/ OPCVM • 797 • - • • +/- val/report

OPCVM • - • -255 • • +/- val/report actions • 68

818 • -49 615 • • +/- val/report obligation • -

• 2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718 • 1 463 663**

• • Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription) • -

144 • 1 258 • • Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats) • - • -5 961 • • **Sous-total**

**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

**Situation nette • 31-12-2013 • 31-12-**

**2012 • • Capital social • 1 458**

960 • 1 542 254 • • Souscriptions • 4

201 • • Moins value/ OPCVM • -1 045 • • Plus  
value/ OPCVM • 797 • • • +/- val/report  
OPCVM • -255 • • +/- val/report actions • 68  
818 • -49 615 • • +/- val/report obligation • -  
• 2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718 • 1 463 663**  
• • Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription) • -  
144 • 1 258\* • • Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats) • -5 961\* • • **Sous-total**  
**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

Rachats • -101 315\* • • Frais de  
négociation • -632 • -1 081 • • Variation  
d'estimation / actions • -175 504 • -68  
818 • • Variation d'estimation / OPCVM • 521 • -  
• • Plus value/ actions • 69 404 • 145  
478 • • Moins value/ actions • -43 129 • -42  
201 • • Moins value/ OPCVM • -1 045 • • Plus  
value/ OPCVM • 797 • • • +/- val/report  
OPCVM • -255 • • +/- val/report actions • 68  
818 • -49 615 • • +/- val/report obligation • -  
• 2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718 • 1 463 663**  
• • Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription) • -  
144 • 1 258\* • • Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats) • -5 961\* • • **Sous-total**  
**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

-101 315\* • • Frais de négociation • -632 • -1  
081 • • Variation d'estimation / actions • -175  
504 • -68 818 • • Variation d'estimation /  
OPCVM • 521 • - • • Plus value/ actions • 69  
404 • 145 478 • • Moins value/ actions • -43  
129 • -42 201 • • Moins value/ OPCVM • -1  
045 • • Plus value/ OPCVM • 797 • • • +/-  
val/report OPCVM • -255 • • +/- val/report  
actions • 68 818 • -49 615 • • +/- val/report  
obligation • -2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718**  
**• 1 463 663 • • Régularisation des sommes non**  
**distribuables (souscription) • -**  
**144 • 1 258\* • • Régularisation des sommes non**  
**distribuables (rachats) • -5 961\* • • Sous-total**  
**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

-101 315\* • • Frais de négociation • -632 • -1  
081 • • Variation d'estimation / actions • -175  
504 • -68 818 • • Variation d'estimation /  
OPCVM • 521 • - • • Plus value/ actions • 69  
404 • 145 478 • • Moins value/ actions • -43  
129 • -42 201 • • Moins value/ OPCVM • -1  
045 • • Plus value/ OPCVM • 797 • • • +/-  
val/report OPCVM • -255 • • +/- val/report  
actions • 68 818 • -49 615 • • +/- val/report  
obligation • -2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718**  
**• 1 463 663 • • Régularisation des sommes non**  
**distribuables (souscription) • -**  
**144 • 1 258\* • • Régularisation des sommes non**  
**distribuables (rachats) • -5 961\* • • Sous-total**  
**2 • -144 • -4 703 • • Capital • 1 383 574 • 1 458**  
**960 • •**

• Frais de négociation • -632 • -1  
081 • • Variation d'estimation / actions • -175  
504 • -68 818 • • Variation d'estimation /  
OPCVM • 521 • - • • Plus value/ actions • 69  
404 • 145 478 • • Moins value/ actions • -43  
129 • -42 201 • • Moins value/ OPCVM • -1  
045 • • Plus value/ OPCVM • 797 • • • +/-  
val/report OPCVM • -255 • • +/- val/report  
actions • 68 818 • -49 615 • • +/- val/report  
obligation • -2 • • **Sous-total 1 • 1 383 718**  
**• 1 463 663 • • Régularisation des sommes non**

value/ OPCVM• 797• -•• +/- val/report  
OPCVM• -• -255•• +/- val/report actions• 68  
818• -49 615•• +/- val/report obligation• -  
• 2•• **Sous-total 1• 1 383 718 • 1 463 663**  
•• Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription)• -  
144• 1 258\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats)• -• -5 961\*•• **Sous-total**  
**2• -144 • -4 703 •• Capital• 1 383 574• 1 458**  
**960••**

• Moins value/ actions• -43 129• -42  
201•• Moins value/ OPCVM• -• -1 045•• Plus  
value/ OPCVM• 797• -•• +/- val/report  
OPCVM• -• -255•• +/- val/report actions• 68  
818• -49 615•• +/- val/report obligation• -  
• 2•• **Sous-total 1• 1 383 718 • 1 463 663**  
•• Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription)• -  
144• 1 258\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats)• -• -5 961\*•• **Sous-total**  
**2• -144 • -4 703 •• Capital• 1 383 574• 1 458**  
**960••**

Moins value/ actions• -43 129• -42  
201•• Moins value/ OPCVM• -• -1 045•• Plus  
value/ OPCVM• 797• -•• +/- val/report  
OPCVM• -• -255•• +/- val/report actions• 68  
818• -49 615•• +/- val/report obligation• -  
• 2•• **Sous-total 1• 1 383 718 • 1 463 663**  
•• Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription)• -  
144• 1 258\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats)• -• -5 961\*•• **Sous-total**  
**2• -144 • -4 703 •• Capital• 1 383 574• 1 458**  
**960••**

-43 129• -42 201•• Moins value/ OPCVM• -• -1  
045•• Plus value/ OPCVM• 797• -•• +/-  
val/report OPCVM• -• -255•• +/- val/report  
actions• 68 818• -49 615•• +/- val/report  
obligation• -• 2•• **Sous-total 1• 1 383 718**  
**• 1 463 663 •• Régularisation des sommes non**  
distribuables (souscription)• -  
144• 1 258\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats)• -• -5 961\*•• **Sous-total**  
**2• -144 • -4 703 •• Capital• 1 383 574• 1 458**  
**960••**

-42 201•• Moins value/ OPCVM• -• -1  
045•• Plus value/ OPCVM• 797• -•• +/-  
val/report OPCVM• -• -255•• +/- val/report  
actions• 68 818• -49 615•• +/- val/report  
obligation• -• 2•• **Sous-total 1• 1 383 718**  
**• 1 463 663 •• Régularisation des sommes non**  
distribuables (souscription)• -  
144• 1 258\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats)• -• -5 961\*•• **Sous-total**  
**2• -144 • -4 703 •• Capital• 1 383 574• 1 458**  
**960••**

• Moins value/ OPCVM• -• -1 045•• Plus  
value/ OPCVM• 797• -•• +/- val/report  
OPCVM• -• -255•• +/- val/report actions• 68  
818• -49 615•• +/- val/report obligation• -  
• 2•• **Sous-total 1• 1 383 718 • 1 463 663**  
•• Régularisation des sommes non  
distribuables (souscription)• -  
144• 1 258\*•• Régularisation des sommes non  
distribuables (rachats)• -• -5 961\*•• **Sous-total**  
**2• -144 • -4 703 •• Capital• 1 383 574• 1 458**  
**960••**

Moins value/ OPCVM• -• -1 045•• Plus value/  
OPCVM• 797• -•• +/- val/report OPCVM• -• -  
255•• +/- val/report actions• 68 818• -49  
615•• +/- val/report obligation• -• 2•• **Sous-**

960 ● ●

● Régularisation des sommes non distribuables (rachats) ● - ● -5 961\* ● ● **Sous-total 2 ● -144 ● -4**

**703 ● ● Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

Régularisation des sommes non distribuables (rachats) ● - ● -5 961\* ● ● **Sous-total 2 ● -144 ● -4**

**703 ● ● Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

- ● -5 961\* ● ● **Sous-total 2 ● -144 ● -4 703**

● ● **Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

-5 961\* ● ● **Sous-total 2 ● -144 ● -4 703**

● ● **Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

● **Sous-total 2 ● -144 ● -4 703**

● ● **Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

**Sous-total 2 ● -144 ● -4 703 ● ● Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

-144 ● -4 703 ● ● **Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

-4 703 ● ● **Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

● **Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

**Capital ● 1 383 574 ● 1 458 960 ● ●**

1 383 574 ● 1 458 960 ● ●

1 458 960 ● ●

●

\* Le solde de la situation au 31/12/2012 a été retraité pour le besoin de la comparaison.

**CP2- Sommes**

**Distribuables ● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**Sommes distribuables des exercices antérieurs**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs ● 31-12-2013 ● 31-12-2012 ● ● Report**

à nouveau sur arrondis de coupons ● -

● 4 ● ● **Total ● - ● 4 ● ●**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs ● 31-12-2013 ● 31-12-2012 ● ● Report**

à nouveau sur arrondis de coupons ● -

● 4 ● ● **Total ● - ● 4 ● ●**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs ● 31-12-2013 ● 31-12-2012 ● ● Report**

à nouveau sur arrondis de coupons ● -

● 4 ● ● **Total ● - ● 4 ● ●**

**● ● ● ● ● ● ● ● Sommes distribuables des exercices antérieurs ● 31-12-2013 ● 31-12-2012 ● ● Report**

à nouveau sur arrondis de coupons ● -

● 4 ● ● **Total ● - ● 4 ● ●**

**Sommes distribuables des exercices antérieurs ● 31-12-2013 ● 31-12-2012 ● ● Report**

à nouveau sur arrondis de coupons ● -

● 4 ● ● **Total ● - ● 4 ● ●**

**31-12-2013 ● 31-12-2012 ● ● Report à nouveau sur arrondis de coupons ● - ● 4 ● ● Total ● - ● 4 ● ●**

**31-12-2012 ● ● Report à nouveau sur arrondis de coupons ● - ● 4 ● ● Total ● - ● 4 ● ●**



assimilées (Report)•••-4 777•-6  
257•• Revenus des obligations et valeurs  
assimilées (Réalisé)•••7 895•9  
071•• Revenus intercalaires des obligations et  
valeurs assimilées (Réalisé)•••117•-•• **Total**  
**•••10 677•7 591••••••• PR 2- Revenus**  
**des placements**  
**monétaires••••••• Revenus des**  
**placements monétaires•••31-12-2013•31-**  
**12-2012•• Revenus bons de trésor**  
(Potentiel)•••1 222•3 149•• Revenus bons  
de trésor (Report)•••-3 149•-5  
941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)•••5  
977•11 410•• Revenus compte à terme  
(Potentiel)•••5 572•-•• Intérêt sur comptes  
de dépôts•••2 657•2 746•• **Total•••12**  
**279•11 364•••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation•••••• Comptes de**  
**régularisation•••31-12-2013•31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
distribuables de l'exercice en cours  
(souscription)•••13•620•• Régularisation  
des sommes distribuables de l'exercice en  
cours (rachat)•••-1 277•• **Total•••13 •-**  
**657•••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements•••••• Charges de gestion**  
**des placements•••31-12-2013 •31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire•••11**  
683•12 684•• Rémunération de réseau•••1  
461•1 585•• Rémunération du  
dépositaire•••1 461•1 585•• **Total•••14**  
**605•15 854••••••**  
•• **Revenus d'obligations et valeurs**  
**assimilées•••31-12-2013•31-12-**  
**2012•• Revenus des obligations et valeurs**  
assimilées (Potentiel)•••7 442•4  
777•• Revenus des obligations et valeurs  
assimilées (Report)•••-4 777•-6  
257•• Revenus des obligations et valeurs  
assimilées (Réalisé)•••7 895•9  
071•• Revenus intercalaires des obligations et  
valeurs assimilées (Réalisé)•••117•-•• **Total**  
**•••10 677•7 591•••••• PR 2- Revenus**  
**des placements**  
**monétaires••••••• Revenus des**  
**placements monétaires•••31-12-2013•31-**  
**12-2012•• Revenus bons de trésor**  
(Potentiel)•••1 222•3 149•• Revenus bons  
de trésor (Report)•••-3 149•-5  
941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)•••5  
977•11 410•• Revenus compte à terme  
(Potentiel)•••5 572•-•• Intérêt sur comptes  
de dépôts•••2 657•2 746•• **Total•••12**  
**279•11 364•••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation•••••• Comptes de**  
**régularisation•••31-12-2013•31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
distribuables de l'exercice en cours  
(souscription)•••13•620•• Régularisation  
des sommes distribuables de l'exercice en  
cours (rachat)•••-1 277•• **Total•••13 •-**  
**657•••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements•••••• Charges de gestion**  
**des placements•••31-12-2013 •31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire•••11**  
683•12 684•• Rémunération de réseau•••1  
461•1 585•• Rémunération du  
dépositaire•••1 461•1 585•• **Total•••14**  
**605•15 854••••••**

• **Revenus d'obligations et valeurs**  
**assimilées•••31-12-2013•31-12-**

**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des placements ••••• Charges de gestion des placements ••• 31-12-2013 • 31-12-2012 •• Rémunération du Gestionnaire ••• 11 683 • 12 684 •• Rémunération de réseau ••• 1 461 • 1 585 •• Rémunération du dépositaire ••• 1 461 • 1 585 •• Total ••• 14 605 • 15 854 •••••**

• Revenus des obligations et valeurs assimilées (Potentiel) ••• 7 442 • 4 777 •• Revenus des obligations et valeurs assimilées (Report) ••• - 4 777 • -6 257 •• Revenus des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) ••• 7 895 • 9 071 •• Revenus intercalaires des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) ••• 117 • - •• Total ••• 10 677 • 7 591 ••••• **PR 2- Revenus des placements**

**monétaires ••••• Revenus des placements monétaires ••• 31-12-2013 • 31-12-2012 •• Revenus bons de trésor (Potentiel) ••• 1 222 • 3 149 •• Revenus bons de trésor (Report) ••• -3 149 • -5 941 •• Revenus bons de trésor (Réalisé) ••• 5 977 • 11 410 •• Revenus compte à terme (Potentiel) ••• 5 572 • - •• Intérêt sur comptes de dépôts ••• 2 657 • 2 746 •• Total ••• 12 279 • 11 364 ••••• **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation ••••• Comptes de régularisation ••• 31-12-2013 • 31-12-****

**2012 •• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) ••• 13 • 620 •• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) ••• - -1 277 •• Total ••• 13 • -**

**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des placements ••••• Charges de gestion des placements ••• 31-12-2013 • 31-12-2012 •• Rémunération du Gestionnaire ••• 11 683 • 12 684 •• Rémunération de réseau ••• 1 461 • 1 585 •• Rémunération du dépositaire ••• 1 461 • 1 585 •• Total ••• 14 605 • 15 854 •••••**

Revenus des obligations et valeurs assimilées (Potentiel) ••• 7 442 • 4 777 •• Revenus des obligations et valeurs assimilées (Report) ••• - 4 777 • -6 257 •• Revenus des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) ••• 7 895 • 9 071 •• Revenus intercalaires des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) ••• 117 • - •• Total ••• 10 677 • 7 591 ••••• **PR 2- Revenus des placements**

**monétaires ••••• Revenus des placements monétaires ••• 31-12-2013 • 31-12-2012 •• Revenus bons de trésor (Potentiel) ••• 1 222 • 3 149 •• Revenus bons de trésor (Report) ••• -3 149 • -5 941 •• Revenus bons de trésor (Réalisé) ••• 5 977 • 11 410 •• Revenus compte à terme (Potentiel) ••• 5 572 • - •• Intérêt sur comptes de dépôts ••• 2 657 • 2 746 •• Total ••• 12 279 • 11 364 ••••• **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation ••••• Comptes de régularisation ••• 31-12-2013 • 31-12-****

**2012 •• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) ••• 13 • 620 •• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) ••• - -1 277 •• Total ••• 13 • -**

**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des placements ••••• Charges de gestion des placements ••• 31-12-2013 • 31-12-**



et valeurs assimilées (Réalisé)••• 7 895• 9  
 071•• Revenus intercalaires des obligations et  
 valeurs assimilées (Réalisé)••• 117• -•• **Total**  
**••• 10 677 • 7 591 ••••• PR 2- Revenus**  
**des placements**  
**monétaires••••• Revenus des**  
**placements monétaires••• 31-12-2013• 31-**  
**12-2012•• Revenus bons de trésor**  
 (Potentiel)••• 1 222• 3 149•• Revenus bons  
 de trésor (Report)••• -3 149• -5  
 941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)••• 5  
 977• 11 410•• Revenus compte à terme  
 (Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes  
 de dépôts••• 2 657• 2 746•• **Total••• 12**  
**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation••••• Comptes de**  
**régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
 distribuables de l'exercice en cours  
 (souscription)••• 13• 620•• Régularisation  
 des sommes distribuables de l'exercice en  
 cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total••• 13 • -**  
**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements••••• Charges de gestion**  
**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire••• 11**  
 683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1  
 461• 1 585•• Rémunération du  
 dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total••• 14**  
**605 • 15 854 •••••**  
 • -4 777• -6 257•• Revenus des obligations et  
 valeurs assimilées (Réalisé)••• 7 895• 9  
 071•• Revenus intercalaires des obligations et  
 valeurs assimilées (Réalisé)••• 117• -•• **Total**  
**••• 10 677 • 7 591 ••••• PR 2- Revenus**  
**des placements**  
**monétaires••••• Revenus des**  
**placements monétaires••• 31-12-2013• 31-**  
**12-2012•• Revenus bons de trésor**  
 (Potentiel)••• 1 222• 3 149•• Revenus bons  
 de trésor (Report)••• -3 149• -5  
 941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)••• 5  
 977• 11 410•• Revenus compte à terme  
 (Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes  
 de dépôts••• 2 657• 2 746•• **Total••• 12**  
**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation••••• Comptes de**  
**régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
 distribuables de l'exercice en cours  
 (souscription)••• 13• 620•• Régularisation  
 des sommes distribuables de l'exercice en  
 cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total••• 13 • -**  
**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements••••• Charges de gestion**  
**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire••• 11**  
 683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1  
 461• 1 585•• Rémunération du  
 dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total••• 14**  
**605 • 15 854 •••••**  
 -4 777• -6 257•• Revenus des obligations et  
 valeurs assimilées (Réalisé)••• 7 895• 9  
 071•• Revenus intercalaires des obligations et  
 valeurs assimilées (Réalisé)••• 117• -•• **Total**  
**••• 10 677 • 7 591 ••••• PR 2- Revenus**  
**des placements**  
**monétaires••••• Revenus des**  
**placements monétaires••• 31-12-2013• 31-**  
**12-2012•• Revenus bons de trésor**  
 (Potentiel)••• 1 222• 3 149•• Revenus bons

## Revenus des placements

### monétaires

placements monétaires 31-12-2013 31-12-2012 • Revenus bons de trésor (Potentiel) 1 222 3 149 • Revenus bons de trésor (Report) -3 149 -5

941 • Revenus bons de trésor (Réalisé) 5 977 11 410 • Revenus compte à terme

(Potentiel) 5 572 • Intérêt sur comptes de dépôts 2 657 2 746 • Total 12 279 11 364

PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation Comptes de régularisation 31-12-2013 31-12-

2012 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours

(souscription) 13 620 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en

cours (rachat) -1 277 • Total 13 -657

CH 1 Charges de gestion des placements Charges de gestion

des placements 31-12-2013 31-12-2012 • Rémunération du Gestionnaire 11 683 12 684 • Rémunération de réseau 1 461 1 585 • Rémunération du

dépositaire 1 461 1 585 • Total 14 605 15 854

• Revenus intercalaires des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) 117 • Total 10 677 7 591

PR 2- Revenus des placements

### monétaires

placements monétaires 31-12-2013 31-12-2012 • Revenus bons de trésor (Potentiel) 1 222 3 149 • Revenus bons de trésor (Report) -3 149 -5

941 • Revenus bons de trésor (Réalisé) 5 977 11 410 • Revenus compte à terme

(Potentiel) 5 572 • Intérêt sur comptes de dépôts 2 657 2 746 • Total 12 279 11 364

PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation Comptes de régularisation 31-12-2013 31-12-

2012 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours

(souscription) 13 620 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en

cours (rachat) -1 277 • Total 13 -657

CH 1 Charges de gestion des placements Charges de gestion

des placements 31-12-2013 31-12-2012 • Rémunération du Gestionnaire 11 683 12 684 • Rémunération de réseau 1 461 1 585 • Rémunération du

dépositaire 1 461 1 585 • Total 14 605 15 854

Revenus intercalaires des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) 117 • Total 10 677 7 591

PR 2- Revenus des placements

### monétaires

placements monétaires 31-12-2013 31-12-2012 • Revenus bons de trésor (Potentiel) 1 222 3 149 • Revenus bons de trésor (Report) -3 149 -5

941 • Revenus bons de trésor (Réalisé) 5 977 11 410 • Revenus compte à terme

(Potentiel) 5 572 • Intérêt sur comptes de dépôts 2 657 2 746 • Total 12 279 11 364

PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation Comptes de régularisation 31-12-2013 31-12-

**des placements monétaires••• 31-12-**

**2013• 31-12-2012••** Revenus bons de trésor (Potentiel)••• 1 222• 3 149•• Revenus bons de trésor (Report)••• -3 149• -5

941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)••• 5 977• 11 410•• Revenus compte à terme

(Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes de dépôts••• 2 657• 2 746•• **Total••• 12**

**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation••••• Comptes de régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**

**2012••** Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours

(souscription)••• 13• 620•• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total••• 13 • -**

**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des placements••••• Charges de gestion**

**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**

**2012••** Rémunération du Gestionnaire••• 11 683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1

461• 1 585•• Rémunération du dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total••• 14**

**605 • 15 854 •••••**

**10 677 • 7 591 ••••• PR 2- Revenus des placements monétaires••••• Revenus**

**des placements monétaires••• 31-12-**

**2013• 31-12-2012••** Revenus bons de trésor (Potentiel)••• 1 222• 3 149•• Revenus bons de trésor (Report)••• -3 149• -5

941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)••• 5 977• 11 410•• Revenus compte à terme

(Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes de dépôts••• 2 657• 2 746•• **Total••• 12**

**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation••••• Comptes de régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**

**2012••** Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours

(souscription)••• 13• 620•• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total••• 13 • -**

**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des placements••••• Charges de gestion**

**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**

**2012••** Rémunération du Gestionnaire••• 11 683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1

461• 1 585•• Rémunération du dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total••• 14**

**605 • 15 854 •••••**

**7 591 ••••• PR 2- Revenus des placements monétaires••••• Revenus**

**des placements monétaires••• 31-12-**

**2013• 31-12-2012••** Revenus bons de trésor (Potentiel)••• 1 222• 3 149•• Revenus bons de trésor (Report)••• -3 149• -5

941•• Revenus bons de trésor (Réalisé)••• 5 977• 11 410•• Revenus compte à terme

(Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes de dépôts••• 2 657• 2 746•• **Total••• 12**

**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation••••• Comptes de régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**

**2012••** Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours

(souscription)••• 13• 620•• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total••• 13 • -**

**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des placements••••• Charges de gestion**

**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**

**placements** • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • **14 605** • **15 854** • • • • • • •

• • • • **Revenus des placements monétaires** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Revenus bons de trésor (Potentiel) • • • 1 222 • 3 149 • • Revenus bons de trésor (Report) • • • -3 149 • -5 941 • • Revenus bons de trésor (Réalisé) • • • 5 977 • 11 410 • • Revenus compte à terme (Potentiel) • • • 5 572 • - • • Intérêt sur comptes de dépôts • • • 2 657 • 2 746 • • **Total** • • • **12 279** • **11 364** • • • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • • • **Comptes de régularisation** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • • • 13 • 620 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • • • - -1 277 • • **Total** • • • **13** • -

**657** • • • • • • • **CH 1 Charges de gestion des placements** • • • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • **14 605** • **15 854** • • • • • • •

• • • **Revenus des placements monétaires** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Revenus bons de trésor (Potentiel) • • • 1 222 • 3 149 • • Revenus bons de trésor (Report) • • • -3 149 • -5 941 • • Revenus bons de trésor (Réalisé) • • • 5 977 • 11 410 • • Revenus compte à terme (Potentiel) • • • 5 572 • - • • Intérêt sur comptes de dépôts • • • 2 657 • 2 746 • • **Total** • • • **12 279** • **11 364** • • • • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • • • **Comptes de régularisation** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • • • 13 • 620 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • • • - -1 277 • • **Total** • • • **13** • -

**657** • • • • • • • **CH 1 Charges de gestion des placements** • • • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • **14 605** • **15 854** • • • • • • •

• • **Revenus des placements monétaires** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Revenus bons de trésor (Potentiel) • • • 1 222 • 3 149 • • Revenus bons de trésor (Report) • • • -3 149 • -5 941 • • Revenus bons de trésor (Réalisé) • • • 5 977 • 11 410 • • Revenus compte à terme (Potentiel) • • • 5 572 • - • • Intérêt sur comptes de dépôts • • • 2 657 • 2 746 • • **Total** • • • **12 279** • **11 364** • • • • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • • • **Comptes de régularisation** • • • **31-12-2013** • **31-12-**

**2012** • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours

de dépôts ••• 2 657• 2 746• • **Total**••• 12  
**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation••••• Comptes de**  
**régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
distribuables de l'exercice en cours  
(souscription)••• 13• 620•• Régularisation  
des sommes distribuables de l'exercice en  
cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total**••• 13 • -  
**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements••••• Charges de gestion**  
**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire••• 11**  
683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1  
461• 1 585•• Rémunération du  
dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total**••• 14  
**605 • 15 854 •••••**  
• 1 222• 3 149•• Revenus bons de trésor  
(Report)••• -3 149• -5 941•• Revenus bons  
de trésor (Réalisé)••• 5 977• 11  
410•• Revenus compte à terme  
(Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes  
de dépôts••• 2 657• 2 746• • **Total**••• 12  
**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation••••• Comptes de**  
**régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
distribuables de l'exercice en cours  
(souscription)••• 13• 620•• Régularisation  
des sommes distribuables de l'exercice en  
cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total**••• 13 • -  
**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements••••• Charges de gestion**  
**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire••• 11**  
683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1  
461• 1 585•• Rémunération du  
dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total**••• 14  
**605 • 15 854 •••••**  
1 222• 3 149•• Revenus bons de trésor  
(Report)••• -3 149• -5 941•• Revenus bons  
de trésor (Réalisé)••• 5 977• 11  
410•• Revenus compte à terme  
(Potentiel)••• 5 572• -•• Intérêt sur comptes  
de dépôts••• 2 657• 2 746• • **Total**••• 12  
**279• 11 364••••• PR 3- Régularisation du**  
**résultat d'exploitation••••• Comptes de**  
**régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**  
distribuables de l'exercice en cours  
(souscription)••• 13• 620•• Régularisation  
des sommes distribuables de l'exercice en  
cours (rachat)••• -• -1 277•• **Total**••• 13 • -  
**657 ••••• CH 1 Charges de gestion des**  
**placements••••• Charges de gestion**  
**des placements••• 31-12-2013 • 31-12-**  
**2012•• Rémunération du Gestionnaire••• 11**  
683• 12 684•• Rémunération de réseau••• 1  
461• 1 585•• Rémunération du  
dépositaire••• 1 461• 1 585•• **Total**••• 14  
**605 • 15 854 •••••**  
3 149•• Revenus bons de trésor (Report)••• -  
3 149• -5 941•• Revenus bons de trésor  
(Réalisé)••• 5 977• 11 410•• Revenus  
compte à terme (Potentiel)••• 5 572• -  
•• Intérêt sur comptes de dépôts••• 2 657• 2  
746•• **Total**••• 12 **279• 11 364••••• PR**  
**3- Régularisation du résultat**  
**d'exploitation••••• Comptes de**  
**régularisation••• 31-12-2013• 31-12-**  
**2012•• Régularisation des sommes**



2012 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • 13 • 620 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • -1 277 • Total • 13 • -

657 • CH 1 Charges de gestion des placements • Charges de gestion des placements • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Rémunération du Gestionnaire • 11 683 • 12 684 • Rémunération de réseau • 1 461 • 1 585 • Rémunération du dépositaire • 1 461 • 1 585 • Total • 14

605 • 15 854 •

5 977 • 11 410 • Revenus compte à terme (Potentiel) • 5 572 • - • Intérêt sur comptes de dépôts • 2 657 • 2 746 • Total • 12

279 • 11 364 • PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation • Comptes de régularisation • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • 13 • 620 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • -1 277 • Total • 13 • -

657 • CH 1 Charges de gestion des placements • Charges de gestion des placements • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Rémunération du Gestionnaire • 11 683 • 12 684 • Rémunération de réseau • 1 461 • 1 585 • Rémunération du dépositaire • 1 461 • 1 585 • Total • 14

605 • 15 854 •

11 410 • Revenus compte à terme (Potentiel) • 5 572 • - • Intérêt sur comptes de dépôts • 2 657 • 2 746 • Total • 12

279 • 11 364 • PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation • Comptes de régularisation • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • 13 • 620 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • -1 277 • Total • 13 • -

657 • CH 1 Charges de gestion des placements • Charges de gestion des placements • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Rémunération du Gestionnaire • 11 683 • 12 684 • Rémunération de réseau • 1 461 • 1 585 • Rémunération du dépositaire • 1 461 • 1 585 • Total • 14

605 • 15 854 •

• Revenus compte à terme (Potentiel) • 5 572 • - • Intérêt sur comptes de dépôts • 2 657 • 2 746 • Total • 12

279 • 11 364 • PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation • Comptes de régularisation • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • 13 • 620 • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • -1 277 • Total • 13 • -

657 • CH 1 Charges de gestion des placements • Charges de gestion des placements • 31-12-2013 • 31-12-

2012 • Rémunération du Gestionnaire • 11 683 • 12 684 • Rémunération de réseau • 1 461 • 1 585 • Rémunération du dépositaire • 1 461 • 1 585 • Total • 14

605 • 15 854 •

Revenus compte à terme (Potentiel) • 5

**placements** • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • 14 605 • 15 854 • • • • • •

**Total** • • • 12 279 • 11 364 • • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • **Comptes de régularisation** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • • • 13 • 620 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • • • - • -1 277 • • **Total** • • • 13 • - 657 • • • • • •

• • • • • **CH 1 Charges de gestion des placements** • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • 14 605 • 15 854 • • • • • • • • • •

• • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • **Comptes de régularisation** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • • • 13 • 620 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • • • - • -1 277 • • **Total** • • • 13 • - 657 • • • • • •

• • • • • **CH 1 Charges de gestion des placements** • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • 14 605 • 15 854 • • • • • • • • • •

• • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • **Comptes de régularisation** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • • • 13 • 620 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • • • - • -1 277 • • **Total** • • • 13 • - 657 • • • • • •

• • • • • **CH 1 Charges de gestion des placements** • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11 683 • 12 684 • • Rémunération de réseau • • • 1 461 • 1 585 • • Rémunération du dépositaire • • • 1 461 • 1 585 • • **Total** • • • 14 605 • 15 854 • • • • • • • • • •

• • • • • **PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation** • • • • • **Comptes de régularisation** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (souscription) • • • 13 • 620 • • Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours (rachat) • • • - • -1 277 • • **Total** • • • 13 • - 657 • • • • • •

• • • • • **CH 1 Charges de gestion des placements** • • • • • **Charges de gestion des placements** • • • 31-12-2013 • 31-12-2012 • • Rémunération du Gestionnaire • • • 11







31-12-2013 • % de l'actif • Actions, valeurs assimilées et droits  
 rattachés • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71%  
 Coût d'acquisition • Valeurs au 31-12-2013 • % de l'actif • Actions, valeurs assimilées et droits  
 rattachés • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71%  
 Valeurs au 31-12-2013 • % de l'actif • Actions, valeurs assimilées et droits  
 rattachés • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71%  
 % de l'actif • Actions, valeurs assimilées et droits  
 rattachés • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71%  
 • Actions, valeurs assimilées et droits  
 rattachés • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71%  
 Actions, valeurs assimilées et droits  
 rattachés • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71%  
 • 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71% • • • • •  
 947 183,004 • 772 200,429 • 53,71% • • • • • Act  
 ions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 772 200,429 • 53,71% • • • • • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 53,71% • • • • • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 • • • • • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 • • • • • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 • • • • • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 • • • • • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 • Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 Actions et droits  
 rattachés • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% •  
 • 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% • AMS • 7  
 750 • 81 395,630 • 51 080,250 • 3,55% • ARTES • 3  
 900 • 30  
 110,000 • 25 147,200 • 1,75% • ASSAD • 530 • 1 623  
 ,876 • 3 694,630 • 0,26% • ATB • 9  
 000 • 45 118,851 • 37 017,000 • 2,57% • ATL • 9  
 379 • 22 220,653 • 22 472,084 • 1,56% • ATTIJARI  
 BANK • 3 042 • 53 979,100 • 49 426,416 • 3,44%  
 • • BT • 2  
 000 • 17 414,950 • 18 394,000 • 1,28% • BTE  
 (ADP) • 1  
 650 • 48 945,000 • 40 759,950 • 2,83% • CARTHAG  
 E CEMENT • 15  
 884 • 51 804,883 • 52 877,836 • 3,68% • ALKIMIA • 1  
 200 • 52 437,279 • 51 660,000 • 3,59% • ENNAKL  
 AUTOMOBILES • 4 274 • 48  
 197,800 • 42 513,478 • 2,96% • ESSOUKNA • 1  
 600 • 6 985,600 • 13 236,800 • 0,92% • MONOPRIX  
 • 1 560 • 47 005,000 • 36 624,120 • 2,55% • NEW  
 BODY  
 LINE • 782 • 5 267,500 • 5 323,856 • 0,37% • ONE  
 TECH HOLDING • 4  
 000 • 26 000,000 • 25 932,000 • 1,80% • SAH • 72 • 6  
 73,200 • 673,200 • 0,05% • SFBT • 1  
 000 • 13 600,000 • 13 293,000 • 0,92% • SIPHAT • 3  
 450 • 79 948,000 • 28 759,200 • 2,00% • SOTRAPIL  
 • 2 448 • 65 027,819 • 22 692,960 • 1,58% • TPR • 8  
 125 • 29 610,884 • 34 620,625 • 2,41% • TUNIS  
 RE • 3  
 060 • 30 175,427 • 27 821,520 • 1,93% • TUNISAIR •  
 896 944,974 • 721 441,149 • 50,18% • AMS • 7  
 750 • 81 395,630 • 51 080,250 • 3,55% • ARTES • 3  
 900 • 30  
 110,000 • 25 147,200 • 1,75% • ASSAD • 530 • 1 623  
 ,876 • 3 694,630 • 0,26% • ATB • 9  
 000 • 45 118,851 • 37 017,000 • 2,57% • ATL • 9  
 379 • 22 220,653 • 22 472,084 • 1,56% • ATTIJARI  
 BANK • 3 042 • 53 979,100 • 49 426,416 • 3,44%

000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%

• • BT• 2

000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1

650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15

884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48

197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1

000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL

• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
• ARTES• 3 900• 30

110,000• 25 147,200• 1,75%• • ASSAD• 530• 1 623  
,876• 3 694,630• 0,26%• • ATB• 9

000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%

• • BT• 2

000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1

650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15

884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48

197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1

000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL

• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
ARTES• 3 900• 30

110,000• 25 147,200• 1,75%• • ASSAD• 530• 1 623  
,876• 3 694,630• 0,26%• • ATB• 9

000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%

• • BT• 2

000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1

650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15

884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48

197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1

000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL

• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610 884• 34 620 625• 2 41%• • TI INIS

AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
0,26%• • ATB• 9  
000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%  
• • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
• ATB• 9  
000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%  
• • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
ATB• 9  
000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%  
• • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48

197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
ATB• 9  
000• 45 118,851• 37 017,000• 2,57%• • ATL• 9  
379• 22 220,653• 22 472,084• 1,56%• • ATTIJARI  
BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44%  
• • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
1,56%• • ATTIJARI BANK• 3  
042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44% • • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
• ATTIJARI BANK• 3 042• 53 979,100• 49 426,416  
• 3,44% • • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE  
(ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
3 042• 53 979,100• 49 426,416 • 3,44% • • BT• 2  
000• 17 414,950• 18 394,000• 1,28%• • BTE

125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
BTE (ADP)• 1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
1  
650• 48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAG  
E CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
48 945,000• 40 759,950• 2,83%• • CARTHAGE  
CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3  
060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
40 759,950• 2,83%• • CARTHAGE CEMENT• 15  
884• 51 804,883• 52 877,836• 3,68%• • ALKIMIA• 1  
200• 52 437,279• 51 660,000• 3,59%• • ENNAKL  
AUTOMOBILES• 4 274• 48  
197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW  
BODY  
LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE  
TECH HOLDING• 4  
000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS  
RE• 3

TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
ENNAKL AUTOMOBILES• 4 274• 48

197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW

BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE

TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
4 274• 48

197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1  
600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW

BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE

TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
48 197,800• 42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1

600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW

BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE

TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
42 513,478• 2,96%• • ESSOUKNA• 1

600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW

BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE

TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3  
450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610,884• 34 620,625• 2,41%• • TUNIS

RE• 3

060• 30 175,427• 27 821,520• 1,93%• • TUNISAIR•  
2,96%• • ESSOUKNA• 1

600• 6 985,600• 13 236,800• 0,92%• • MONOPRIX  
• 1 560• 47 005,000• 36 624,120• 2,55%• • NEW

BODY

LINE• 782• 5 267,500• 5 323,856• 0,37%• • ONE

TECH HOLDING• 4

000• 26 000,000• 25 932,000• 1,80%• • SAH• 72• 6  
73,200• 673,200• 0,05%• • SFBT• 1  
000• 13 600,000• 13 293,000• 0,92%• • SIPHAT• 3

450• 79 948,000• 28 759,200• 2,00%• • SOTRAPIL  
• 2 448• 65 027,819• 22 692,960• 1,58%• • TPR• 8  
125• 29 610 884• 34 620 625• 2 41%• • TUNIS





EL WIFACK LEASING• 5

896• 83 785,360• 76 329,616• 5,31%•••••••••• O

PCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

5

896• 83 785,360• 76 329,616• 5,31%•••••••••• O

PCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

83 785,360• 76 329,616• 5,31%•••••••••• OPCV

M• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

76 329,616• 5,31%•••••••••• OPCVM• • 50 238,0

30• 50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

5,31%•••••••••• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,2

80• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

•••••••• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,5

3%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

•••••••• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53

%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

•••••• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%

• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

•••• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

••• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

•• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SI

CAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

• OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SIC

AV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

OPCVM• • 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SICA

V

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

50 238,030• 50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

50 759,280• 3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

3,53%• • SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

• SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

SICAV

L'EPARGNANT• 495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

495• 50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

50 238,030• 50 759,280• 3,53%••

50 759,280• 3,53%••

3,53%••

•  
**Obligations• • 323**

**320,000• 330 878,219• 23,01%• • AIL 2009-**

**1• 500• 10 000,000• 10 443,069• 0,73%• • ATL**

**2013-1• 1 000• 100**

**000,000• 103 770,740• 7,22%• • BNA 2009 SUB• 1**

**000• 73 320,000• 75 645,670• 5,26%• • HL F**

**2010/1• 1 000• 40**



**l'exercice** Actions 360  
197 360 197 Titres OPCVM 90  
422 90 422 Obligations 200  
000 200 000 **Cessions de**  
**l'exercice** Actions <484  
702> <484 702> 26 275 Titres  
OPCVM <40 184> <40  
184> 797 **Remboursements de**  
**l'exercice** Annuités des  
obligations <36  
670> <36 670> Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres <106  
165> <106 165> Variation des intérêts  
cours sur obligations 2 782 2  
782 **Solde au 31 décembre**  
**2013** 1 270 502 7 559 <174 983> 1 103  
078 27 072  
4 777 <68 818> 1 117

**398 Acquisitions de**  
**l'exercice** Actions 360  
197 360 197 Titres OPCVM 90  
422 90 422 Obligations 200  
000 200 000 **Cessions de**  
**l'exercice** Actions <484  
702> <484 702> 26 275 Titres  
OPCVM <40 184> <40  
184> 797 **Remboursements de**  
**l'exercice** Annuités des  
obligations <36  
670> <36 670> Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres <106  
165> <106 165> Variation des intérêts  
cours sur obligations 2 782 2  
782 **Solde au 31 décembre**  
**2013** 1 270 502 7 559 <174 983> 1 103  
078 27 072  
<68 818> 1 117

**398 Acquisitions de**  
**l'exercice** Actions 360  
197 360 197 Titres OPCVM 90  
422 90 422 Obligations 200  
000 200 000 **Cessions de**  
**l'exercice** Actions <484  
702> <484 702> 26 275 Titres  
OPCVM <40 184> <40  
184> 797 **Remboursements de**  
**l'exercice** Annuités des  
obligations <36  
670> <36 670> Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres <106  
165> <106 165> Variation des intérêts  
cours sur obligations 2 782 2  
782 **Solde au 31 décembre**  
**2013** 1 270 502 7 559 <174 983> 1 103  
078 27 072

**1 117 398 Acquisitions de**  
**l'exercice** Actions 360  
197 360 197 Titres OPCVM 90  
422 90 422 Obligations 200  
000 200 000 **Cessions de**  
**l'exercice** Actions <484  
702> <484 702> 26 275 Titres  
OPCVM <40 184> <40  
184> 797 **Remboursements de**  
**l'exercice** Annuités des  
obligations <36  
670> <36 670> Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres <106  
165> <106 165> Variation des intérêts  
cours sur obligations 2 782 2  
782 **Solde au 31 décembre**

702>.....<484 702>• 26 275•• Titres  
OPCVM• <40 184>••• <40  
184>• 797•••••••••• Remboursements de  
l'exercice•••••••••• Annuités des  
obligations• <36

670>••• <36 670>••• Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres••• <106  
165>• <106 165>••• Variation des intérêts  
courus sur obligations•• 2 782•• 2  
782•••••••••• Solde au 31 décembre

2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103  
078• 27 072••

•••• Actions• 360 197••• 360 197••• Titres  
OPCVM• 90 422••• 90  
422••• Obligations• 200 000••• 200

000•••••••••• Cessions de  
l'exercice•••••••••• Actions• <484

702>.....<484 702>• 26 275•• Titres  
OPCVM• <40 184>••• <40  
184>• 797•••••••••• Remboursements de  
l'exercice•••••••••• Annuités des  
obligations• <36

670>••• <36 670>••• Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres••• <106  
165>• <106 165>••• Variation des intérêts  
courus sur obligations•• 2 782•• 2  
782•••••••••• Solde au 31 décembre

2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103  
078• 27 072••

•••• Actions• 360 197••• 360 197••• Titres  
OPCVM• 90 422••• 90  
422••• Obligations• 200 000••• 200

000•••••••••• Cessions de  
l'exercice•••••••••• Actions• <484

702>.....<484 702>• 26 275•• Titres  
OPCVM• <40 184>••• <40  
184>• 797••••~••••• Remboursements de  
l'exercice••••~••••• Annuités des  
obligations• <36

670>••• <36 670>••• Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres••• <106  
165>• <106 165>••• Variation des intérêts  
courus sur obligations•• 2 782•• 2  
782••••~•••~•••• Solde au 31 décembre

2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103  
078• 27 072••

•••• Actions• 360 197••• 360 197••• Titres  
OPCVM• 90 422••• 90  
422••• Obligations• 200 000••• 200

000••~•~•~•~•~•~• Cessions de  
l'exercice•~•~•~•~•~• Actions• <484

702>.....<484 702>• 26 275•• Titres  
OPCVM• <40 184>••• <40  
184>• 797•~•~•~•~•~•~• Remboursements de  
l'exercice•~•~•~•~•~•~• Annuités des  
obligations• <36

670>•~•~•~•~•~•~• Variation des plus ou  
moins values portefeuilles sur titres•~•~•~•~•~•~• <106  
165>•~•~•~•~•~•~• Variation des intérêts  
courus sur obligations•~• 2 782•~• 2  
782•~•~•~•~•~•~• Solde au 31 décembre

2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103  
078• 27 072••

•~•~•~•~•~•~• Actions• 360 197•~•~•~•~•~•~• Titres  
OPCVM• 90 422•~•~•~•~•~•~• 90  
422•~•~•~•~•~•~• Obligations• 200 000•~•~•~•~•~•~• 200

000•~•~•~•~•~•~• Cessions de  
l'exercice•~•~•~•~•~•~• Actions• <484

702>.....<484 702>• 26 275•• Titres  
OPCVM• <40 184>••• <40

184>• 797•~•~•~•~•~•~• Remboursements de



••• Actions• <484 702>••• <484 702>• 26

275•• Titres OPCVM• <40 184>••• <40

184>• 797•••••••••• **Remboursements de l'exercice**•••••••••• Annuités des obligations• <36

670>•••• <36 670>•••• Variation des plus ou moins values portefeuilles sur titres•••• <106

165>• <106 165>•••• Variation des intérêts courus sur obligations•• 2 782•• 2

782•••••••••• **Solde au 31 décembre 2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103**

**078• 27 072• •**

••• Actions• <484 702>•••• <484 702>• 26

275•• Titres OPCVM• <40 184>•••• <40

184>• 797•••••••••• **Remboursements de l'exercice**•••••••••• Annuités des obligations• <36

670>•••• <36 670>•••• Variation des plus ou moins values portefeuilles sur titres•••• <106

165>• <106 165>•••• Variation des intérêts courus sur obligations•• 2 782•• 2

782••••••••~•• **Solde au 31 décembre 2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103**

**078• 27 072• •**

••• Actions• <484 702>•••• <484 702>• 26

275•• Titres OPCVM• <40 184>•••• <40

184>• 797••~•••••••••• **Remboursements de l'exercice**••••~••••• Annuités des obligations• <36

670>•••• <36 670>•••• Variation des plus ou moins values portefeuilles sur titres•••• <106

165>• <106 165>••~•• Variation des intérêts courus sur obligations•• 2 782•• 2

782••••~•••••••••• **Solde au 31 décembre 2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103**

**078• 27 072• •**

Actions• <484 702>•••• <484 702>• 26

275•• Titres OPCVM• <40 184>•••• <40

184>• 797••~••••~•••••••••• **Remboursements de l'exercice**••~••••• Annuités des obligations• <36

670>••~•• <36 670>••~•• Variation des plus ou moins values portefeuilles sur titres••~•• <106

165>• <106 165>••~•• Variation des intérêts courus sur obligations•• 2 782•• 2

782••~••••~••••~••••~•• **Solde au 31 décembre 2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103**

**078• 27 072• •**

<484 702>••~•• <484 702>• 26 275•• Titres OPCVM• <40

184>••~•• <40

184>• 797••~••••~••••~••••~•• **Remboursements de l'exercice**••~••••~•• Annuités des obligations• <36

670>••~•• <36 670>••~•• Variation des plus ou moins values portefeuilles sur titres••~•• <106

165>• <106 165>••~•• Variation des intérêts courus sur obligations•• 2 782•• 2

782••~••••~••••~••••~•• **Solde au 31 décembre 2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103**

**078• 27 072• •**

••• <484 702>• 26 275•• Titres OPCVM• <40

184>••~•• <40

184>• 797••~••••~••••~••••~•• **Remboursements de l'exercice**••~••••~•• Annuités des obligations• <36

670>••~•• <36 670>••~•• Variation des plus ou moins values portefeuilles sur titres••~•• <106

165>• <106 165>••~•• Variation des intérêts courus sur obligations•• 2 782•• 2

782••~••••~••~••••~•• **Solde au 31 décembre 2013• 1 270 502• 7 559• <174 983>• 1 103**

**078• 27 072• •**



#### NOTE 4 / PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à **300 995,037 DT** et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 31-12-2013	% de l'actif net
<b>Bon de trésor à court terme</b>				
BTCT 05/08/2014	98	94 200,577	95 423,091	6,71 %
<b>Placements</b>				
Compte à termeT 220513/310515		200 000,000	205 571,946	14,46%
<b>Total</b>			<b>300 995,037</b>	<b>21,17%</b>



## NOTE 5 / NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de l'année 2013 se détaillent comme suit :

### Capital au 31-12-2012

Montant	1 458 960
---------	-----------

Nombre de titres	18 874
------------------	--------

Nombre d'actionnaires	49
-----------------------	----

### Souscriptions réalisées

Montant	4 483
---------	-------

Nombre de titres émis	58
-----------------------	----

Nombre d'actionnaires entrants	-
--------------------------------	---

### Rachats effectués

Montant	-
---------	---

Nombre de titres rachetés	-
---------------------------	---

Nombre d'actionnaires sortants	-
--------------------------------	---

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<106 165>
--	-----------

Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	27 072
--	--------

Frais de négociation	<632>
----------------------	-------

Régularisation des sommes non distribuables	<144>
---	-------

### Capital au 31-12-2013

Montant	1 383 574
---------	-----------

Nombre de titres	18 932
------------------	--------

Nombre d'actionnaires	49
-----------------------	----

## NOTE 6 / AUTRES INFORMATIONS

**6-1 Données par action et ratios pertinents**

<b>Données par action</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Revenus des placements	2,793	2,350	2,234	2,418	2,663
Charges de gestion des placements	<0,771>	<0,840>	<0,761>	<0,843>	<0,674>
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>2,022</b>	<b>1,510</b>	<b>1,473</b>	<b>1,574</b>	<b>1,990</b>
Autres charges	0,005	-	-	-	-
Autres produits	-	-	-	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,017</b>	<b>1,510</b>	<b>1,473</b>	<b>1,574</b>	<b>1,990</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	<0,035>	<0,008>	<0,188>	<0,013>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>2,018</b>	<b>1,475</b>	<b>1,465</b>	<b>1,386</b>	<b>1,977</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	<5,607>	<6,288>	0,053	2,151	14,193
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1,430	5,416	0,401	3,370	<1,029>
Frais de négociation	<0,033>	<0,057>	<0,004>	<0,033>	<0,039>
<b>Plus(ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation</b>	<b>&lt;4,211&gt;</b>	<b>&lt;0,929&gt;</b>	<b>0,451</b>	<b>5,488</b>	<b>13,125</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>&lt;2,194&gt;</b>	<b>0,581</b>	<b>1,924</b>	<b>7,062</b>	<b>15,115</b>
Résultat non distribuable de l'exercice	<4,211>	<0,929>	0,453	5,488	13,125
Régularisation du résultat non distribuable	<0,008>	0,638	0,077	2,977	0,278
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>&lt;4,219&gt;</b>	<b>&lt;0,291&gt;</b>	<b>0,530</b>	<b>8,465</b>	<b>13,403</b>
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>1,476</b>	<b>1,467</b>	<b>1,386</b>	<b>1,977</b>	<b>1,611</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>75,099</b>	<b>78,776</b>	<b>79,945</b>	<b>79,423</b>	<b>74,628</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,002 %	1,058 %	0,95 %	1,112 %	0,99 %
Autres charges / actif net moyen	0,006 %	-	-	-	-
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,623 %	1,858 %	1,838 %	1,828 %	2,9 %

**6-2 Rémunération du gestionnaire**

La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confiée la gestion à la société « STB MANAGER » moyennant une rémunération de 0,8% TTC de l'actif net calculé quotidiennement.

### **6-3 Rémunération du dépositaire**

La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confiée la fonction de dépositaire à la société « STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net calculé quotidiennement.

### **6-4 Rémunération du réseau**

La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confiée la fonction distributeur à la société « STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net calculé quotidiennement.

**Référence** : L'article 29 du code des organismes de placements collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

<b>Ratios d'emploi de l'actif</b>		<b>Réalisé</b>	<b>Observations</b>
<b>Ratio d'emploi en Valeurs mobilières y compris BTCT, certificats de dépôt à moins d'un an et billets de trésorerie à moins d'un an.</b>	= 80%	<b>83,35%</b>	
<b>Ratio d'emploi en actions, obligations, BTA et OPCVM</b>	<b>Min = 50%</b> <b>Max = 80%</b>		
	<b>Portefeuille / Actif &gt; 50%</b>	<b>76,76%</b>	Conforme
<b>Ratio de liquidité et de quasi liquidité</b>	= 20%	<b>16,64%</b>	
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	<b>Max= 20%</b>	<b>16,64%</b>	Conforme
- Dépôts à terme			
- Dépôts à vue			
- Disponibilité			
<b>Ratio OPCVM</b>	<b>Max = 5% AN</b>	<b>3,57 %</b>	Conforme
<b>Ratio par émetteur</b>	<b>Max= 10%</b>		Conforme
<b>Capital minimum</b>	<b>Min = 1 000 000 DT</b> <b>Capital actuel = 1 383 574 DT</b>		Conforme

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration réuni le 08 mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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

Nous avons audité les états financiers de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», arrêtés au 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 437 824 DT**, un actif net de **1 421 775 DT** et un résultat annuel déficitaire de **41 537 DT**. L'établissement des états financiers sincères conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur relève de la responsabilité du conseil d'administration. 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.

### **2. Responsabilité du commissaire aux comptes:**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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.

### **3. Opinion sur les états financiers :**

A notre avis, les états financiers de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», arrêtés au 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière à cette date, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **4. Vérifications et informations spécifiques :**

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 14 Mars 2014  
**Le Commissaire Aux Comptes**

**Salah DHIBI**

## **RAPPORT SPECIAL**

### **Sur les conventions réglementées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2013**

En application des dispositions des articles 200 et suivants, et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous présentons ci-joint notre rapport sur les conventions réglementées.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention visée par les textes sus indiqués.

Par ailleurs nos investigations n'ont révélé l'existence d'aucune convention rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 14 Mars 2014  
**Le Commissaire Aux Comptes**

**Salah DHIBI**