



# Bulletin Officiel

N° 5036 Lundi 08 Février 2016

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

## SOMMAIRE

### AVIS DE SOCIETES

### COMMUNIQUEES DE PRESSE

CEREALIS	2
SOCIETE TUNISIENNE DU SUCRE - STS -	3

### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA -SOPAT -	4-7
--	-----

### CLOTURE DE LA PERIODE DE SOUSCRIPTION

FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	7
----------------------------	---

### COURBE DES TAUX

8

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

### ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES &amp; ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

### ANNEXE II

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2014

- FCPR MAX-ESPOIR

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2015

- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
- MAXULA PLACEMENT SICAV
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

**AVIS DE SOCIETES**

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**CEREALIS**

Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1,  
rue du Lac Turkana Les Berges du Lac 1053 Tunis.

**Non Renouvellement du contrat de liquidité « CEREALIS »**

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions CEREALIS et l'intermédiaire en bourse Axis Capital Bourse informent le public que ledit contrat est arrivé à échéance le 31 Décembre 2015 et qu'il ne sera pas renouvelé.

Il est rappelé au public que le contrat de liquidité des actions CEREALIS est entré en vigueur le 26 décembre 2014 et qu'il était composé de 37.037 actions et de 750.000 dinars de liquidités.

A la date de clôture du contrat, soit le 31 Décembre 2015, ce contrat est composé de 150.633 actions CEREALIS et de 57.960,229 dinars de liquidité.

**AVIS DE SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE TUNISIENNE DU SUCRE**

Siège social : Avenue Tahar HADDAD Route de Tabarka –BEJA-

La Société Tunisienne du Sucre informe ses actionnaires et le public que son assemblée générale ordinaire tenue le 28 Janvier 2016, a nommé le groupement « ABC » et « FINACO » en tant que deuxième commissaire aux comptes pour les exercices 2014-2015 et 2016.

---

\* 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 DE 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. 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.**

**Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT »**  
Avenue du 23 janvier - BP 19 – 5080 Teboulba – Tunisie

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 16 novembre 2015 a décidé d'augmenter le capital de la société SOPAT d'un montant de 5.197.500 DT pour le porter de 12.993.750 DT à 18.191.250 DT, et ce, par l'émission de 5.197.500 nouvelles actions émises au prix de 2 DT, soit 1 DT de valeur nominale et 1 DT de prime d'émission.

Les nouvelles actions seront souscrites selon la parité de deux (02) actions nouvelles pour cinq (05) actions anciennes et porteront jouissance à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour constater et réaliser l'augmentation de capital.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé qu'au cas où les souscriptions réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital envisagée, le Conseil d'Administration pourra utiliser les facultés suivantes ou certaines d'entre elles seulement :

- Limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital projetée ;
- Redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites ;
- Offrir au public totalement ou partiellement les actions non souscrites.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire, le Conseil d'Administration tenu le 18 décembre 2015, a décidé de l'ordre à respecter lors de la mise en œuvre des possibilités ci-dessus :

- **En premier lieu**, redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites ;
- **En second lieu**, offrir au public totalement ou partiellement les actions non souscrites ;
- **Et en troisième lieu**, limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois-quarts au moins du montant de l'augmentation du capital projetée.

**But de l'émission :**

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

- Renforcer les fonds propres de la société et rééquilibrer sa structure financière,
- Financer le plan de développement gage de la croissance future.

**Il est à signaler que les fonds propres de la société SOPAT au 31/12/2014 sont en deçà du minimum légal exigé par l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales. L'augmentation du capital envisagée par l'émission de 5.197.500 actions nouvelles au prix de 2 DT chacune répartie à parts égales entre le capital social et la prime d'émission ne permettra pas à la société de ramener ses fonds propres à un montant supérieur à la moitié de son capital social comme l'exige l'article susvisé.**

**Le Conseil d'Administration de la société a opté de procéder par étape en procédant à une première opération d'augmentation de capital qui permettrait à la société de poursuivre son activité dans des conditions acceptables en attendant que le retour aux bénéfices permette de résorber les pertes cumulées.**

**Toutefois, la société SOPAT s'engage à convoquer une AGE le jour de la tenue de son AGO qui statuera sur les états financiers relatifs à l'exercice 2016, en vue de décider d'une augmentation de capital en numéraire, si la situation financière de la société l'exigerait et si les dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales ne seraient pas respectées.**

- Suite -

### Caractéristiques de l'émission :

- **Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 5.197.500 DT par souscription en numéraire et par émission de 5.197.500 actions nouvelles.
- **Nombre d'actions à émettre** : 5.197.500 actions.
- **Valeur nominale des actions** : 1 DT.
- **Forme des actions** : nominative.
- **Catégorie** : ordinaire.

### Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 2 DT, soit 1 DT de valeur nominale et 1 DT 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 de deux (02) actions nouvelles pour cinq (05) 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 SOPAT 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 qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

### Période de souscription :

La souscription aux 5.197.500 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 de deux (02) actions nouvelles pour cinq (05) actions anciennes et ce **du 15/02/2016 au 25/03/2016 inclus\***.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible, n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce, du **28/03/2016 au 01/04/2016 inclus**. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, **du 04/04/2016 au 08/04/2016 inclus**. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation du capital, le montant de l'opération sera limité au montant des souscriptions réalisées à condition que celui-ci atteigne au moins les trois quarts (3/4) de l'augmentation décidée, soit 3.898.125 DT

-----  
 \*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 25/03/2016 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

**Etablissements domiciliataires :**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société SOPAT exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 2 DT, soit 1 DT représentant la valeur nominale de l'action et 1 DT 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 Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 07 804 0077340774370 11 ouvert auprès de l'Amen Bank, agence Mahdia, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

**Modalités de souscription et règlement 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.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 25/03/2016 à 17h à Tunisie Valeurs, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

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, en sa qualité d'intermédiaire chargé de l'opération), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

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

**Modalités et délais de livraison des titres :**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits, délivrée par Tunisie Valeurs et ce, dès la réalisation de l'opération.

**Jouissance des actions nouvelles émises :**

Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

**Cotation en Bourse :**

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 12.993.750 actions anciennes composant le capital social actuel de la société SOPAT inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 15/02/2016 droits de souscription détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire :

Les 5.197.500 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 15/02/2016 au 25/03/2016 inclus\***.  
Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

-----  
\*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 25/03/2016 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN « TN 0007290067 » durant la période de souscription préférentielle, soit du 15/02/2016 au 25/03/2016 inclus.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN « TN 0007290075 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

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

Le registre des actionnaires est tenu par la société Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation (TSI) – Intermédiaire en Bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **16-0928** en date du **29 janvier 2016**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société émettrice SOPAT, de Tunisie Valeurs-Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

2016 - AS - 3215

---

**AVIS DE SOCIETES**

**Clôture de la période de souscription**

**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL**

Fonds commun de Placement de catégorie mixte dédié  
principalement aux investisseurs institutionnels

**Adresse :** Immeuble Intégra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène

TUNISIE VALEURS, intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de FCP VALEURS INSTITUTIONNEL porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que la souscription aux parts dudit FCP a été clôturée en date du **29 janvier 2016**.

2016 - AS - 3219

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

### COURBE DES TAUX DU 08 FEVRIER 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,309%		
TN0008003071	BTC 52 semaines 16/02/2016		4,317%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,344%	1 000,686
TN0008003089	BTC 52 semaines 15/03/2016		4,348%	
TN0008003097	BTC 52 semaines 12/04/2016		4,379%	
TN0008003113	BTC 52 semaines 14/06/2016		4,449%	
TN0008003121	BTC 52 semaines 12/07/2016		4,481%	
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,543%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,574%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,582%	970,256
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,613%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,651%	1 004,685
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,676%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017	4,715%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,845%	1 025,183
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		5,005%	1 005,236
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,234%	1 006,165
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,285%	864,014
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,362%	1 003,720
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,649%	994,759
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		5,857%	985,381
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		5,934%	992,189
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,343%	1 027,623
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,423%	956,871
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"	6,631%		964,903
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		6,654%	959,460
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"	6,713%		968,736

[1] L'adjudication en question ne doit pas dater 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 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	158,936	158,979		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	107,248	107,281		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	92,091	92,113		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
4	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,113	14,118		
5	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	103,307	103,339		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
6	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,450	1,451		
7	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	101,996	102,058		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	38,882	38,892		
9	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	52,755	52,768		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
10	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	140,497	140,453		
11	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	511,090	511,328		
12	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	121,865	121,789		
13	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	125,282	125,161		
14	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	137,627	137,777		
15	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	120,607	120,710		
16	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	96,866	96,662		
17	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	141,611	141,661		
18	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	90,584	90,904		
19	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	94,829	94,509		
20	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	130,815	130,856		
21	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	123,816	123,808		
22	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	81,370	81,249		
23	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	106,726	106,743		
24	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	95,061	95,037		
25	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	101,764	101,581		
26	FCP SMART CROISSANCE *	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	101,627	101,918		
27	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	18,795	18,748		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
28	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 505,403	1 506,264		
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 265,365	2 265,731		
30	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	116,684	117,820		
31	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	107,956	107,887		
32	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	138,183	138,066		
33	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	140,586	141,837		
34	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	14,934	15,076		
35	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 041,692	5 056,123		
36	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 901,141	4 918,275		
37	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,284	2,335		
38	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,037	2,066		
39	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,048	1,067		
40	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,045	1,047		
41	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,044	1,048		
42	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,043	1,050		
43	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	100,000	100,000		
44	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,397	9,452		
45	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	110,000	111,181		
46	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	117,685	118,020		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
47	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,647	109,084	109,120
48	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,902	104,271	104,300
49	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	105,861	106,246	106,277
50	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,527	102,942	102,954
51	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/05/15	4,319	104,186	104,640	104,678
52	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	107,436	107,832	107,864
53	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,619	105,066	105,098
54	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,661	103,011	103,040
55	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,172	105,547	105,576
56	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,126	102,513	102,544
57	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15		104,297	104,719	104,753
58	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	103,612	104,023	104,057
59	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,816	107,215	107,248
60	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,484	105,865	105,896
61	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,500	103,843	103,866
62	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,630	102,995	103,025
63	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,796	105,190	105,215
64	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,865	103,288	103,322
65	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,936	104,297	104,323
66	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	105,041	105,676	105,708
67	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,883	103,319	103,358
68	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,524	103,941	103,975
69	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	105,028	105,435	105,465
70	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,549	102,927	102,959

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,576	10,615	10,619
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	103,387	103,719	103,751
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	103,901	104,319	104,353
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	103,288	103,720	103,754
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,169	10,170
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	58,065	58,913	59,146
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	137,887	137,960	137,628
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 402,879	1 414,722	1 411,706
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	110,387	112,808	112,881
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	104,054	108,695	108,767
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	86,413	93,017	92,986
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,014	17,321	17,325
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	261,738	273,950	274,161
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	29,309	29,602	29,624
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 208,196	2 310,206	2 313,497
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	68,867	71,398	71,684
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	53,774	55,010	55,016
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	97,672	102,619	102,347
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	80,942	86,392	86,198
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,090	11,126	11,125
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,038	12,155	12,153
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	14,638	14,893	14,902
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	13,764	13,995	14,013
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	12,102	12,676	12,648
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	10,809	11,051	11,051
96	ATTIJARI FCP HARMONIE **	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE **	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	131,968	139,150	139,234
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	128,407	133,848	133,909
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	07/05/00	0,173	8,902	9,486	9,502
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	92,918	99,685	99,923
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	78,915	79,453	79,508
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,803	81,609	81,513
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	96,121	98,489	98,375
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	93,944	93,605
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	100,039	100,102
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	108,156	111,448	111,985
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	94,577	100,854	102,449
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	127,360	132,224	135,743
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	100,382	100,669	100,695
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	94,832	98,441	99,924
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	181,972	192,664	192,848
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	171,568	178,343	178,394
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	149,829	154,061	154,255
115	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	12 794,422	13 741,020	13 639,665
116	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	19,938	19,728
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	137,107	137,281
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/15	1,446	116,015	124,247	123,797
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	9 331,781	9 265,831
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	7,867	8,517	8,604
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	89,005	88,679
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	946,487	963,632	967,854
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5000,000	4998,460
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
124	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	103,095	111,523	111,311
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
125	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	7,981	8,872	8,976
126	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	86,450	87,145

\* Initialement dénommé FCP SAFA

\*\* FCP en liquidation anticipée

**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**

<b>COMMUNIQUE</b>
-------------------

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le déclassement de la « société Hôtelière El kantaoui », « Société d'Investissement Hôtelières El Mouradi », « Société Immobilière et Touristique de Tunisie -Hôtel Mouradi Africa-», «Société Touristique El Mouradi » et la « Société Hôtelière Mouradi Golf -Hôtel Mouradi Place-» et l'ouverture au public de « FCP VALEURS INSTITUTIONNEL » et « FCP SMART EQUILIBRE », 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 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
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)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
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 Nicolles 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. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
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	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous 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	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963

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 Téoulba-	73 604 149
41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 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)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -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"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -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 Avenue du 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 Mahrajène-	71 189 800
63. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
64. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
65. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
66. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

**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.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
9.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
10.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
11.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
12.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-	70 015 600
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 Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	71 197 820
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybie « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
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 Houmt 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 Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
58. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353

59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
61.Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
62.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
72. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
95.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100

96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
98. 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
99. 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	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama-Les Berges du Lac 2-1053 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(1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE(1)	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	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
19	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville-1002 Tunis
20	CEA ISLAMIC FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
21	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines -Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
22	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
23	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
24	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis



25	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
26	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
27	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP BIAT- CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
31	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT- EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	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- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
37	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
38	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
39	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
40	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
44	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
45	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
46	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
47	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
50	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
51	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
52	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	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
55	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

56	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
57	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
59	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
60	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
61	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
62	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
63	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
64	FCP SMART CROISSANCE(2)	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	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
68	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
69	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	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
78	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
79	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	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
84	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

85	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
88	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
93	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
94	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
95	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
96	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
97	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
98	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
99	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
100	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
101	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
102	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
103	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
104	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
105	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
106	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
107	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
108	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
110	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
111	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
112	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
113	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère

114	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
115	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
116	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
118	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
119	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
120	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
121	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
122	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	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

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) Initialement dénommé FCP SAFA

## 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, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, 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, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, 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, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, 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	13 <sup>ème</sup> étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	3 <sup>ème</sup> étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, 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, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, 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, 4 <sup>ème</sup> étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
29	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
30	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	87, avenue Jugurtha, Mutuelleville, 1083 - Tunis
31	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	3 <sup>ème</sup> étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
33	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
34	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1 <sup>er</sup> étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
35	FCPR MCP ImmoFund	MCP Gestion	Immeuble «ACCESS BUILDING», rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, Tunis

\* 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 1<sup>er</sup> de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

## **SITUATION ANNUELLE DE FCPR MAX-ESPOIR ARRETEE AU 31/12/2014**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement à risque « MaxEspoir », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Janvier 2014 au 31 Décembre 2014.

#### **Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **6.956.502 DT** et une valeur liquidative égale à **1.041,081 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCPR MaxEspoir ». 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 du commissaire aux comptes :**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 du commissaire aux comptes, 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, le commissaire aux comptes 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 ce contrôle interne.

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 :**

A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière du « FCPR MaxEspoir » arrêtée au 31 décembre 2014, ainsi que du résultat de ses opérations à cette date.

#### **Paragraphe d'observations :**

Sans remettre en cause l'avis ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR MaxEspoir des normes prudentielles prévues par le premier article du décret n° 2012-891 du 24 Juillet 2012 portant application des dispositions de l'article 22 quarter du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. De cette appréciation, il ressort que le FCPR MaxEspoir a placé, au 31/12/2014, 33,77% de ses actifs dans des actions Maxula Investissement SICAV et 32,35% dans des actions Maxula Placement SICAV. En conséquence, le seuil de 15% autorisé a été dépassé.
- Le FCPR MaxEspoir porte sur un montant projeté de 35.070.000 DT. Au 31/12/2014, il a été souscrit à hauteur de 6.682.000 DT libérés totalement.

#### **Vérifications spécifiques :**

- En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, 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.
- 

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**Managing Partner  
FMBZ KPMG TUNISIE**

Exercice clos le 31 décembre 2014  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>AC 1 - Portefeuille titre</b>	<u>AC1</u>	<b>6 093 363</b>	<b>5 852 945</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 093 363	5 852 945
b - Obligations et valeurs assimilées		0	0
c - Autres valeurs : Emprunts d'état		0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	<u>AC2</u>	<b>925 496</b>	<b>94</b>
a - Placements monétaires		0	0
b - Disponibilités		925 496	94
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>7 018 859</b>	<b>5 853 039</b>
<b>PASSIFS</b>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	<u>PA1</u>	53 940	28 357
PA 2 - Autres créditeurs divers	<u>PA2</u>	8 417	44
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>62 357</b>	<b>28 401</b>
<b>CP 1 - Capital</b>	<u>CP 1</u>	<b>6 752 462</b>	<b>5 744 462</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<u>CP 2</u>	<b>223 942</b>	<b>80 177</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		80 177	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		123 863	80 177
<b>ACTIF NET</b>		<b>6 956 502</b>	<b>5 824 639</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>7 018 859</b>	<b>5 853 039</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 31 DECEMBRE 2014**  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<b>Note</b>	<b>Du 01/01/2014 Au 31/12/2014</b>	<b>Du 03/07/2012 Au 31/12/2013</b>
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<u>PR 1</u>	<b>178 159</b>	<b>108 641</b>
a- Dividendes		178 159	108 641
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	0
c - Revenus des autres valeurs		0	0
<b>Revenus des placements monétaires</b>		0	0
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<u>CH 1</u>	(49 213)	(28 357)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>128 946</b>	<b>80 284</b>
Autres produits		0	0
Autres charges	<u>CH 2</u>	(5 082)	(107)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>123 863</b>	<b>80 177</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>123 863</b>	<b>80 177</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(949)	53 150
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		18 089	(28 688)
Frais de négociation		0	0
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>141 003</b>	<b>104 639</b>

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



**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Du 01/01/2014 Au</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Du 03/07/2012 Au</u> <u>31/12/2013</u>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>141 003</u></b>	<b><u>104 639</u></b>
a - Résultat d'exploitation	123 863	80 177
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(949)	53 150
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	18 089	(28 688)
d - Frais de négociation de titres	0	0
<b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>990 860</u></b>	<b><u>5 720 000</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>990 860</b>	<b>5 720 000</b>
Capital	962 000	5 720 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Régularisation des sommes distribuables	0	0
Commissions de souscription	28 860	0
<b>b- Rachats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital	0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Régularisation des sommes distribuables	0	0
Droits de sortie	0	0
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b><u>1 131 863</u></b>	<b><u>5 824 639</u></b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
a- en début d'exercice	5 824 639	0
b - en fin d'exercice	6 956 502	5 824 639
<b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
a- en début d'exercice	5 720	0
b - en fin d'exercice	6 682	5 720
<b><u>VALEUR LIQUIDATIVE</u></b>	<b><u>1 041,081</u></b>	<b><u>1 018,293</u></b>
<b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</u></b>	<b><u>2,238%</u></b>	<b><u>1,226%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014**

**NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« FCPR MaxEspoir » est un fonds commun de placement à risque, régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « MAXULA GESTION » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 Mars 2012.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de D : 35.070.000 réparti en 35.000 parts A et 70 parts B de 1.000 DT chacune. Au 31/12/2013, il a été souscrit à hauteur de 5.720.000 D libérés intégralement.

Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.  
 Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.  
 FCPR MaxEspoir est un fonds de distribution.  
 Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant MAXULA GESTION.

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 imputés en capital.  
 Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.  
 Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.  
 La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash Flow...)

### 3.3- Evaluation des autres placements

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

### 3.4- Cession des placements

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

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

### AC1 : Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 6.093.363 DT et se détaille comme suit :

A- Actions et droits rattachés	Nombre de titres	Coût d'acquisition unitaire	Plus-value potentielles	Valeur au 31/12/2014	% Actif	% Du capital de l'émetteur
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote</b>						
S.T.I.P	50 000	50	-	500 000	7,48%	10,00%
SOLUTION COMPOSITES	90 000	10	-	900 000	13,47%	35,66%
NOUR AGRICOLE	5 000	10	-	50 000	0,75%	24,63%
TOSCANI MANNIFATTURE	45 023	5	-	225 115	3,37%	49,00%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>						

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	21 513	103,780	23 921	2 256 542	33,77%
MAXULA PLACEMENT SICAV	20 919	101,985	28 280	2 161 707	32,35%
<b>Total</b>			<b>52 201</b>	<b>6 093 363</b>	<b>81,19%</b>

#### AC 2 : Placements monétaires et disponibilités

Les avoirs en banque s'élèvent au 31/12/2014 à 925.496 DT.

#### PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 53.940 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	41 754	23 631
Rémunération du dépositaire à payer	12 186	4 726
<b>Total</b>	<b>53 940</b>	<b>28 357</b>

#### PA2 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 8.417 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Honoraires du commissaire aux comptes	4 809	0
Redevance CMF	63	44
Retenue à la source à payer	3 545	0
<b>Total</b>	<b>8 417</b>	<b>44</b>

#### CP1 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

<b>Capital au 31 Décembre 2013</b>	
Montant en Nominal	5 720 000
Nombre de part	5 720
Nombre de porteurs de parts	7
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>	
Montant en Nominal	962 000
Nombre de part	962
Nombre de porteurs de parts	2
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>	
Montant en Nominal	0
Nombre de part	0
Nombre de porteurs de parts	0
<b>Capital au 31 décembre 2014</b>	
Montant en Nominal	6 682 000
Nombre de part	6 682
Nombre de porteurs de parts	9

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
---------	------------------	-----------------------

	capital	Net
<b>Capital Début de période au 31-12-2013</b>	<b>5 744 462</b>	<b>5 744 462</b>
Souscription de la période	962 000	962 000
Rachat de la Période	0	0
<b>Autres Mouvements</b>	<b>46 000</b>	<b>250 040</b>
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	-949	-949
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	18 089	18 089
Frais de négociation	0	0
Commissions de souscription	28 860	28 860
Sommes distribuables des exercices antérieurs		80 177
Sommes distribuables de l'exercice		123 863
<b>Capital Fin de période au 31-12-2014</b>	<b>6 752 462</b>	<b>6 956 502</b>

## NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### PR1 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 178.159 DT correspond aux dividendes sur actions SICAV qui se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Du 03/07/2012 Au 31/12/2013
Dividendes sur actions SICAV		
- Amen première SICAV	0	33 221
- Maxula Investissement SICAV	94 104	61 602
- Maxula Placement SICAV	84 055	13 818
<b>Total</b>	<b>178 159</b>	<b>108 641</b>

### CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 49 213 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Du 03/07/2012 Au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	41 754	23 631
Rémunération du dépositaire	7 459	4 726
<b>Total</b>	<b>49 213</b>	<b>28 357</b>

### CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 5 082 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Du 03/07/2012 Au 31/12/2013
Honoraires du commissaire aux comptes	4 809	0
Redevance CMF	63	44
PERTE/ DIFFERENCE REGLEMENT	210	63
<b>Total</b>	<b>5 082</b>	<b>107</b>

## NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par part

<b><u>Données par part</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Revenus des placements	26,663
Charges de gestion des placements	(7,365)
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>19,297</b>
Autres produits	0,000
Autres charges	(0,761)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>18,537</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>18,537</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(0,142)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2,707
Frais de négociation	0
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>2,565</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>21,102</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>2,565</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>2,565</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 041,081</b>
<b>Charges de gestion/ actif net moyen</b>	<b>0,77%</b>
<b>Autres charges / actif net moyen</b>	<b>0,08%</b>
<b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>	<b>1,94%</b>

### **5-2 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du FCPR MaxEspoir est confiée à la société MAXULA GESTION. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 0,5% HT du montant de l'actif net non investi, payable à l'avance au début de chaque trimestre de son exercice social,
- 2% HT du montant de l'actif net investi, payable à l'avance au début de chaque trimestre de son exercice social.

### **5-3 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31/12 de chaque année avec un minimum de 1.000 DT et un maximum de 10.000 DT.

# **INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 avril 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 30.226.320, un actif net de D : 29.591.364 et un bénéfice de la période de D : 331.725.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphes d'observation***

4. Les emplois en titres émis par la « BTE » et l' « UIB » représentent, respectivement, à la clôture de la période 11,68% et 10,69% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
5. Les disponibilités représentent à la clôture de la période 20,99% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 25 Janvier 2016

**Le Commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>23 871 100,323</u>	<u>23 581 305,848</u>
Obligations et valeurs assimilées		23 784 584,303	23 494 284,653
OPCVM		<u>86 516,020</u>	<u>87 021,195</u>
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>6 345 579,946</u>	<u>3 520 543,353</u>
Disponibilités		6 345 579,946	3 520 543,353
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>9 639,936</u>	<u>8 084,616</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>30 226 320,205</b></u>	<u><b>27 109 933,817</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	5	22 408,487	34 746,145
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	612 547,490	374 264,653
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>634 955,977</b></u>	<u><b>409 010,798</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	7	28 428 498,819	25 688 827,058
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		617,743	97,537
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 162 247,666	1 011 998,424
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>29 591 364,228</b></u>	<u><b>26 700 923,019</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>30 226 320,205</b></u>	<u><b>27 109 933,817</b></u>



**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	297 008,650	1 027 461,024	279 082,499	1 231 424,244
Revenus des obligations et valeurs assimilées		297 008,650	1 024 306,394	279 082,499	1 228 514,269
Revenus des titres OPCVM		-	3 154,630	-	2 909,975
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	83 516,726	280 639,990	32 886,326	76 484,147
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		380 525,376	1 308 101,014	311 968,825	1 307 908,391
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(36 133,320)	(149 441,082)	(34 746,145)	(154 274,910)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		344 392,056	1 158 659,932	277 222,680	1 153 633,481
<b>Autres charges</b>	11	(12 099,078)	(54 220,844)	(6 904,405)	(56 786,699)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		332 292,978	1 104 439,088	270 318,275	1 096 846,782
Régularisation du résultat d'exploitation		47 719,762	57 808,578	(105 625,487)	(84 848,358)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		380 012,740	1 162 247,666	164 692,788	1 011 998,424
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(47 719,762)	(57 808,578)	105 625,487	84 848,358
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(568,083)	(6 061,814)	1 268,072	36 420,396
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	-	(3 785,000)	(116 643,500)
Frais de négociation de titres		-	-	(191,672)	(191,672)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>331 724,895</b>	<b>1 098 377,274</b>	<b>267 609,675</b>	<b>1 016 432,006</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	331 724,895	1 098 377,274	267 609,675	1 016 432,006
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	332 292,978	1 104 439,088	270 318,275	1 096 846,782
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(568,083)	(6 061,814)	1 268,072	36 420,396
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	(3 785,000)	(116 643,500)
Frais de négociation de titres	-	-	(191,672)	(191,672)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(980 908,596)	-	(1 072 407,600)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	1 425 222,370	2 772 972,531	(3 399 708,569)	(5 878 128,781)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	3 129 561,581	16 337 208,754	1 936 780,560	13 947 785,280
- Régularisation des sommes non distribuables	(680,021)	(1 627,206)	(5 464,029)	(24 803,459)
- Régularisation des sommes distribuables	106 595,044	541 114,672	61 333,758	463 265,591
<b>Rachats</b>				
- Capital	(1 751 786,545)	(13 591 206,599)	(5 240 252,160)	(19 632 618,720)
- Régularisation des sommes non distribuables	377,667	1 358,626	14 865,054	31 490,010
- Régularisation des sommes distribuables	(58 845,356)	(513 875,716)	(166 971,752)	(663 247,483)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 756 947,265</b>	<b>2 890 441,209</b>	<b>(3 132 098,894)</b>	<b>(5 934 104,375)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	27 834 416,963	26 700 923,019	29 833 021,913	32 635 027,394
En fin de période	29 591 364,228	29 591 364,228	26 700 923,019	26 700 923,019
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	263 545	250 218	282 303	305 432
En fin de période	276 965	276 965	250 218	250 218
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,842</b>	<b>106,842</b>	<b>106,711</b>	<b>106,711</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,16%</b>	<b>3,91%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,51%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2015**

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

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de l'Union Internationale de Banques « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

La gestion de l "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

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

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

### **3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-Cession des placements**

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 23.871.100,323 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>23 347 624,250</b>	<b>23 784 584,303</b>	<b>80,38%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>22 683 304,250</b>	<b>23 127 669,337</b>	<b>78,16%</b>
AIL 2011/1	5 000	100 000,000	103 116,000	0,35%
AIL 2012-1	6 500	260 000,000	267 878,000	0,91%
AMEN BANK ES 2009	10 000	599 800,000	606 448,000	2,05%
AMEN BANK ES 2010	10 000	666 500,000	676 548,000	2,29%
AMEN BANK ES 2012	20 000	1 400 000,000	1 419 648,000	4,80%
ATL 2009/2	8 000	160 000,000	161 836,800	0,55%
ATL 2010/2	5 000	200 000,000	200 052,000	0,68%
ATL 2011	4 865	389 200,000	406 367,612	1,37%
ATL 2012-1	2 500	100 000,000	102 918,000	0,35%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000,000	311 325,600	1,05%
ATL 2013-1 TV	2 000	200 000,000	207 393,600	0,70%
ATL 2015-2 A	10 000	1 000 000,000	1 001 077,626	3,38%
ATL SUB 2008	5 000	300 000,000	305 460,000	1,03%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	400 000,000	418 568,000	1,41%
ATTIJARI SUB 2015	15 000	1 500 000,000	1 515 288,000	5,12%
BH 2009	20 000	1 384 000,000	1 384 176,000	4,68%
BNA 2009	10 000	599 800,000	618 848,000	2,09%
BTE 2009	15 000	600 000,000	607 440,000	2,05%
BTE 2010	20 000	1 000 000,000	1 012 656,000	3,42%
BTE 2011 A	22 000	1 760 000,000	1 836 190,400	6,21%
BTK 2009 A	5 000	142 875,000	147 963,000	0,50%
BTK 2009 C	5 000	333 250,000	345 798,000	1,17%
BTK 2012-1 B	1 650	94 289,250	94 899,090	0,32%
CIL 2011/1	10 000	200 000,000	207 704,000	0,70%
CIL 2012/1	5 000	200 000,000	207 264,000	0,70%
CIL 2015/2	15 000	1 500 000,000	1 515 804,000	5,12%
STB 2011	20 000	1 142 600,000	1 194 392,000	4,04%
TL 2011/1	10 000	200 000,000	205 072,000	0,69%
TL 2011/2	5 000	100 000,000	100 832,000	0,34%
TL 2012/1 CA	5 000	200 000,000	205 836,000	0,70%
TL 2013	5 000	300 000,000	311 208,000	1,05%
TL 2015/2 A	13 500	1 350 000,000	1 350 655,817	4,56%
TL 2015/2 B	5 000	500 000,000	500 250,992	1,69%
TLSUB2010	5 000	100 000,000	103 908,000	0,35%
UBCI 2013	3 000	300 000,000	309 542,400	1,05%
UIB 2009/1 A	20 000	800 000,000	815 520,000	2,76%
UIB 2009/1 B	20 000	1 199 600,000	1 223 968,000	4,14%
UIB 2011/1 A	15 500	930 000,000	944 979,200	3,19%
UIB 2011/2	3 000	171 390,000	178 837,200	0,60%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>664 320,000</b>	<b>656 914,966</b>	<b>2,22%</b>
BTA 6,9-05/2022	600	664 320,000	656 914,966	2,22%
<b>Titre OPCVM</b>		<b>87 113,752</b>	<b>86 516,020</b>	<b>0,29%</b>
FINA O SICAV	835	87 113,752	86 516,020	0,29%
<b>Total</b>		<b>23 434 738,002</b>	<b>23 871 100,323</b>	<b>80,67%</b>
<b>Total par rapport au total des actifs</b>				<b>78,97%</b>

### Note 5 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 22.408,487 contre D : 34.746,145 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gestionnaire	12 408,487	34 746,145
Dépositaire	10 000,000	-
<b>Total</b>	<u><b>22 408,487</b></u>	<u><b>34 746,145</b></u>

### Note 6 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 612.547,490 contre D : 374.264,653 au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevance du CMF	2 481,627	2 302,833
Dividendes à payer	582 551,177	346 825,650
Commissaire aux comptes	13 000,000	12 000,000
Rémunération Président du Conseil	823,529	823,529
Jetons de présence	9 800,000	12 000,000
Retenue à la source	734,615	102,641
TCL	756,542	210,000
Autres	2 400,000	-
<b>Total</b>	<u><b>612 547,490</b></u>	<u><b>374 264,653</b></u>

(\*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

## Note 7 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2015, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2014

Montant	25 688 827,058
Nombre de titres	250 218
Nombre d'actionnaires	359

### Souscriptions réalisées

Montant	16 337 208,754
Nombre de titres émis	159 130
Nombre d'actionnaires nouveaux	183

### Rachats effectués

Montant	(13 591 206,599)
Nombre de titres rachetés	(132 383)
Nombre d'actionnaires sortants	(34)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6 061,814)
Régularisation des sommes non distribuables	(268,580)

### Capital au 31-12-2015

Montant	28 428 498,819
Nombre de titres	276 965
Nombre d'actionnaires	508

**Note 8 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 à D : 297.008,650 contre D : 279.082,499 pour la même période de l'exercice 2014, se détaillant ainsi :

	Du 01/10 au 31/12/2015	Du 01/01 au 31/12/2015	Du 01/10 au 31/12/2014	Du 01/01 au 31/12/2014
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>288 660,595</u></b>	<b><u>991 186,374</u></b>	<b><u>270 681,512</u></b>	<b><u>1 171 125,172</u></b>
- Intérêts	288 660,595	991 186,374	270 681,512	1 171 125,172
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>8 348,055</u></b>	<b><u>33 120,020</u></b>	<b><u>8 400,987</u></b>	<b><u>57 389,097</u></b>
- Intérêts des BTA	8 348,055	33 120,020	8 400,987	57 389,097
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	-	<b><u>3 154,630</u></b>	-	<b><u>2 909,975</u></b>
- Dividendes	-	3 154,630	-	2 909,975
<b>TOTAL</b>	<b>297 008,650</b>	<b>1 027 461,024</b>	<b>279 082,499</b>	<b>1 231 424,244</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2015 à D : 83.516,726 contre D : 32.886,326, pour la même période de l'exercice 2014, se détaillant ainsi :

	Du 01/10 au 31/12/2015	Du 01/01 au 31/12/2015	Du 01/10 au 31/12/2014	Du 01/01 au 31/12/2014
Intérêts des dépôts à vue	50 290,201	243 522,243	32 886,326	76 484,147
Intérêts des certificats de dépôts	23 051,610	25 091,610	-	-
Intérêts des pensions livrées	10 174,915	12 026,137	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>83 516,726</b>	<b>280 639,990</b>	<b>32 886,326</b>	<b>76 484,147</b>



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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2015 à D : 36.133,320 contre D : 34.746,145 pour la même période de l'exercice 2014 et se détaille ainsi :

	Du 01/10 au 31/12/2015	Du 01/01 au 31/12/2015	Du 01/10 au 31/12/2014	Du 01/01 au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	36 133,320	139 441,082	34 746,145	144 274,910
Rémunération du dépositaire	-	10 000,000	-	10 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>36 133,320</b>	<b>149 441,082</b>	<b>34 746,145</b>	<b>154 274,910</b>

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2015 à D : 12.099,078 contre D : 6.904,405 pour la même période de l'exercice 2014, et se détaillent ainsi

	Du 01/10 au 31/12/2015	Du 01/01 au 31/12/2015	Du 01/10 au 31/12/2014	Du 01/01 au 31/12/2014
Redevance du CMF	7 226,446	27 887,277	6 949,006	28 853,946
Commissaire aux comptes	3 679,820	13 402,988	381,597	11 600,805
Rémunération Président du Conseil	1 058,823	4 235,292	1 058,823	4 235,292
Jetons de présence	2,168	5 000,000	2 117,178	8 400,000
TCL	359,785	2 603,572	(373,858)	2 617,949
Autres (A)	(227,964)	1 091,715	(3 228,341)	1 078,707
<b>TOTAL</b>	<b>12 099,078</b>	<b>54 220,844</b>	<b>6 904,405</b>	<b>56 786,699</b>

(A) : Suite aux ajustements effectués au 31 décembre pour ramener les charges estimées aux montants réellement supportés.

## **Note 12 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

### ***Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de l "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5%TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### ***Rémunération du dépositaire :***

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2%TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.

# MAXULA PLACEMENT SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Placement SICAV» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 21.472.615, un actif net de D : 21.414.453 et un bénéfice de la période de D : 203.839.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

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

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

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

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

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 Janvier 2016

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

## BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	13 516 827	9 283 656
Obligations et valeurs assimilées		12 555 177	8 552 873
Tires des Organismes de Placement Collectif		961 650	730 783
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		7 955 660	8 956 288
Placements monétaires	5	7 954 133	8 955 670
Disponibilités		1 527	618
<b>Créances d'exploitation</b>	6	128	72
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 472 615</b>	<b>18 240 016</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	55 914	34 224
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	2 248	7 006
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 162</b>	<b>41 230</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	20 731 330	17 629 711
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		146	28
Sommes distribuables de la période		682 977	569 047
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 414 453</b>	<b>18 198 786</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 472 615</b>	<b>18 240 016</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	148 683	550 421	100 106	300 629
Revenus des obligations et valeurs assimilées		148 683	525 862	100 106	292 935
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	24 559	-	7 694
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	101 400	296 375	56 929	237 960
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		250 083	846 796	157 035	538 589
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(55 914)	(181 936)	(34 224)	(116 741)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		194 169	664 860	122 811	421 848
<b>Autres charges</b>	13	(6 892)	(22 605)	(4 421)	(14 603)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		187 277	642 255	118 390	407 245
Régularisation du résultat d'exploitation		(44 421)	40 722	76 621	161 802
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		142 856	682 977	195 011	569 047
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		44 421	(40 722)	(76 621)	(161 802)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		8 077	15 390	8 647	17 184
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 486	9 226	480	(6 005)
Frais de négociation de titres		(1)	(2)	(8)	(29)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>203 839</b>	<b>666 869</b>	<b>127 509</b>	<b>418 395</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/10</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Période du 01/10</i>	<i>Période du 01/01</i>
	<i>au 31/12/2015</i>	<i>au 31/12/2015</i>	<i>au 31/12/2014</i>	<i>au 31/12/2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	203 839	666 869	127 509	418 395
Résultat d'exploitation	187 277	642 255	118 390	407 245
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	8 077	15 390	8 647	17 184
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 486	9 226	480	(6 005)
Frais de négociation de titres	(1)	(2)	(8)	(29)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(505 900)	-	(428 501)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(767 570)	3 054 698	2 283 976	9 415 669
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	19 008 714	51 294 147	6 883 495	27 729 947
- Régularisation des sommes non distribuables	12 574	15 803	4 757	5 929
- Régularisation des sommes distribuables	575 357	1 501 701	210 524	828 951
<b>Rachats</b>				
- Capital	(19 729 456)	(48 211 346)	(4 678 428)	(18 641 885)
- Régularisation des sommes non distribuables	(14 976)	(21 599)	(2 472)	(2 599)
- Régularisation des sommes distribuables	(619 783)	(1 524 008)	(133 900)	(504 674)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	(563 731)	3 215 667	2 411 485	9 405 563
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	21 978 184	18 198 786	15 787 301	8 793 223
En fin de période	21 414 453	21 414 453	18 198 786	18 198 786
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	214 082	176 091	154 048	85 242
En fin de période	206 883	206 883	176 091	176 091
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	103,510	103,510	103,349	103,349
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,83%	3,28%	0,84%	3,21%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

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

La gestion de MAXULA PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

**3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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



### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

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

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015, à D : 13.516.827 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2015</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>12 216 700</b>	<b>12 555 177</b>	<b>58,63%</b>
<b>Obligations</b>		<b>5 026 314</b>	<b>5 158 914</b>	<b>24,09%</b>
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	90 000	92 961	0,43%
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	200 000	204 915	0,96%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	131 300	133 378	0,62%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	200 000	209 924	0,98%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	100 000	100 740	0,47%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	42 856	44 643	0,21%
Obligations ATTIJARI BANK SUB 2015 au taux de 7,4 %	2 500	250 000	252 548	1,18%
Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	60 000	60 116	0,28%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	42 500	44 398	0,21%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	85 718	86 272	0,40%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	320 000	320 874	1,50%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	40 000	41 453	0,19%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	60 000	62 676	0,29%
Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7%	1 500	90 000	90 358	0,42%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7,2%	2 500	200 000	205 351	0,96%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	350 000	369 589	1,73%
Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%	2 000	200 000	206 689	0,97%
Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	1 200	24 000	25 037	0,12%
Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	72 000	74 487	0,35%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	280 000	282 950	1,32%
Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%	2 000	200 000	201 249	0,94%

Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	20 000	20 590	0,10%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	100 000	102 951	0,48%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	90 000	93 869	0,44%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	133 300	137 685	0,64%
Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%	2 900	57 460	59 358	0,28%
Obligations TLG 2011-2 au taux de 5,95 %	800	15 760	15 935	0,07%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	60 000	62 908	0,29%
Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7%	2 000	120 000	121 652	0,57%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35%	1 000	80 000	84 253	0,39%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	150 000	158 245	0,74%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-1 au taux de 7,2%	1 000	80 000	83 122	0,39%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	300 000	300 870	1,40%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9%	1 500	150 000	154 818	0,72%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	207 927	0,97%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	160 000	162 820	0,76%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	71 420	74 930	0,35%
Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %	2 000	200 000	206 373	0,96%
<b>Emprunt National</b>		<b>323 891</b>	<b>335 695</b>	<b>1,57%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	100 000	102 621	0,48%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	100 000	102 707	0,48%
Obligations EMPRUNT NATIONAL 14 CAT A au taux de 5,95%	13 399	123 891	130 367	0,61%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>6 866 495</b>	<b>7 060 568</b>	<b>32,97%</b>
BTA 01-2018 - 5,3%	500	491 550	516 331	2,41%
BTA 10-2018 - 5,5%	200	193 450	198 960	0,93%
BTA 03-2019 - 5,5%	200	196 180	204 538	0,96%
BTA 02-2020 - 5,5%	700	676 325	710 127	3,32%
BTA 10-2020 - 5,5%	1 200	1 155 990	1 176 456	5,49%

BTA 01-2021 - 5,75%	900	871 150	917 716	4,29%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	766 648	3,58%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	490 646	2,29%
BTA 04-2023 - 6%	800	775 450	785 510	3,67%
BTA 04-2024 - 6%	700	674 550	701 904	3,28%
BTA 10-2026 - 6,3%	600	583 950	591 732	2,76%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>949 661</b>	<b>961 650</b>	<b>4,49%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	9 155	949 661	961 650	4,49%
<b>Total</b>		<b>13 166 361</b>	<b>13 516 827</b>	<b>63,12%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>				<b>62,95%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 7.954.133 et se détaille comme suit :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2015</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>3 962 322</b>	<b>3 983 119</b>	<b>18,60%</b>
Banque Nationale Agricole		3 962 322	3 983 119	18,60%
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 452 744</b>	<b>2 471 921</b>	<b>11,54%</b>
SOMOCER au 09/03/2016 au taux de 7,10%	<b>500 000</b>	490 752	494 760	2,31%
SOMOCER au 09/03/2016 au taux de 7,10%	<b>1 000 000</b>	981 504	989 519	4,62%
SOTEMAIL au 17/03/2016 au taux de 7,50%	<b>1 000 000</b>	980 488	987 642	4,61%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 498 568</b>	<b>1 499 093</b>	<b>7,00%</b>
Attijari Bank au 07/01/2016 au taux de 4,30%	<b>1 000 000</b>	999 045	999 427	4,67%
Attijari Bank au 08/01/2016 au taux de 4,30%	<b>500 000</b>	499 523	499 666	2,33%
<b>Total général</b>		<b>7 913 634</b>	<b>7 954 133</b>	<b>37,14%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>37,04%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2015 à D : 128 contre D : 72 au 31 décembre 2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Retenue à la source sur intérêts courus à l'achat "Emprunt National 2014"	43	-
Autres	85	72
<b>Total</b>	<u>128</u>	<u>72</u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2015 à D : 55.914 contre D : 34.224 au 31 décembre 2014 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Maxula Bourse	37 484	22 943
Banque Nationale Agricole (dépôt)	11 058	6 267
Banque Nationale Agricole (distribution)	7 372	5 014
<b>Total</b>	<u>55 914</u>	<u>34 224</u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 2.248 contre D : 7.006 au 31 décembre 2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre	-	5 476
Redevance du CMF	2 036	1 324
TCL	212	135
Autres	-	71
<b>Total</b>	<u>2 248</u>	<u>7 006</u>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2015, se détaillent comme suit :

### Capital 31-12-2014

Montant	17 629 711
Nombre de titres	176 091
Nombre d'actionnaires	304

### Souscriptions réalisées

Montant	51 294 147
Nombre de titres émis	512 342
Nombre d'actionnaires nouveaux	558

### Rachats effectués

Montant	(48 211 346)
Nombre de titres rachetés	(481 550)
Nombre d'actionnaires sortants	(429)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	15 390
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	9 226
Régularisation des sommes non distribuables	(5 796)
Frais de négociation de titres	(2)

### Capital au 31-12-2015

Montant	20 731 330
Nombre de titres	206 883
Nombre d'actionnaires	433

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 148.683 pour la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 contre D : 100.106 à l'issue de la même période de l'exercice clos le 31.12.2014, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2015	du 01/01 au 31/12/2015	du 01/10 au 31/12/2014	du 01/01 au 31/12/2014
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	77 997	294 512	61 939	187 921
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- intérêts ( BTA )	70 686	231 350	38 167	105 014
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>				
<i>Revenus des titres OPCVM</i>				
- Dividendes	-	24 559	-	7 694
<b>TOTAL</b>	<b>148 683</b>	<b>550 421</b>	<b>100 106</b>	<b>300 629</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 à D : 101.400 contre D : 56.929 à l'issue de la même période de l'exercice clos le 31.12.2014, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie et se détaille comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2015	du 01/01 au 31/12/2015	du 01/10 au 31/12/2014	du 01/01 au 31/12/2014
Intérêts des dépôts à vue	20 713	60 851	11 441	36 267
Intérêts des certificats de dépôt	39 038	125 153	21 094	97 518
Intérêts des billets de trésorerie	41 649	110 371	24 395	104 175
<b>TOTAL</b>	<b>101 400</b>	<b>296 375</b>	<b>56 929</b>	<b>237 960</b>

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 à D : 55.914 contre D : 34.224 à l'issue de la même période de l'exercice clos le 31.12.2014, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/10</u>	<u>du 01/01</u>	<u>du 01/10</u>	<u>du 01/01</u>
	<u>au 31/12/2015</u>	<u>au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>au 31/12/2014</u>	<u>au 31/12/2014</u>
Commission de gestion	37 484	121 968	22 943	78 262
Commission de dépôt	11 058	35 981	6 768	23 087
Commission de distribution	7 372	23 987	4 512	15 392
<b>Total</b>	<b>55 914</b>	<b>181 936</b>	<b>34 224</b>	<b>116 741</b>

## Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 à D : 6.892 contre D : 4.421 à l'issue de la même période de l'exercice clos le 31.12.2014, et se détaillent comme suit :

	<u>du 01/10</u>	<u>du 01/01</u>	<u>du 01/10</u>	<u>du 01/01</u>
	<u>au 31/12/2015</u>	<u>au 31/12/2015</u>	<u>au 31/12/2014</u>	<u>au 31/12/2014</u>
Redevance du CMF	6 247	20 328	3 824	13 044
TCL	642	2 123	394	1 344
Autres	3	154	204	215
<b>Total</b>	<b>6 892</b>	<b>22 605</b>	<b>4 421</b>	<b>14 603</b>

## Note 14 : Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire

La gestion de MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La distribution des actions de la SICAV est assurée par "MAXULA BOURSE" et par la Banque Nationale Agricole.

En contrepartie de ses services de distribution, la BNA perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi, la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.



# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2015

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2015

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 343.080.927 DT et un résultat de la période de 4.213.255 DT.

### ***I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :***

#### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Décembre 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois commençant le 1<sup>er</sup> Octobre et se terminant le 31 Décembre 2015, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

#### ***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### ***Fondement de notre conclusion avec réserve***

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés.

Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Décembre 2015 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation, entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Décembre 2015. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créanciers divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 31 Décembre 2015 une quote-part de 18,38% de l'actif corrigé sur cette base contre 18,29% de l'actif du bilan publié.

**Conclusion avec réserve :**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Décembre 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 31 Décembre 2015 **18,29% de l'actif** de la société POS, soit 1,71% en deçà du seuil de 20% prévu par **l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 29 Janvier 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**Financial Auditing & Consulting**  
**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2015**  
**(exprimé en Dinars)**

		<u>Au 31 Décembre</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>5</b>	<b><u>278 078 416</u></b>	<b><u>311 705 478</u></b>
Obligations		181 399 391	175 227 416
BTA		48 221 616	83 533 527
BTZc		36 452 644	34 441 736
FCC		396 396	620 709
OPCVM		11 608 369	17 882 090
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>6</b>	<b><u>64 987 112</u></b>	<b><u>68 275 465</u></b>
Placements monétaires		38 630 714	64 316 328
Placements à terme		25 216 240	-
Disponibilités		1 140 158	3 959 137
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>8</b>	<b><u>15 400</u></b>	<b><u>33 843</u></b>
Intérêts à recevoir		15 400	33 843
Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>343 080 927</u></b>	<b><u>380 014 787</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9</b>	585 585	478 297
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>10</b>	404 899	322 822
<b>Total passif</b>		<b><u>990 484</u></b>	<b><u>801 119</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>11</b>	<b><u>327 701 062</u></b>	<b><u>363 646 599</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>14 389 381</u></b>	<b><u>15 567 069</u></b>
de la période	<b>12</b>	14 387 286	15 566 574
de l'exercice clos		-	-
Report à nouveau		2 095	495
<b>Total actif net</b>		<b><u>342 090 443</u></b>	<b><u>379 213 668</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>343 080 927</u></b>	<b><u>380 014 787</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Décembre 2015**  
**(Exprimé en Dinars)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2015</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2015</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>13</b>	<b><u>3 450 791</u></b>	<b><u>14 343 201</u></b>	<b><u>3 686 287</u></b>	<b><u>15 308 526</u></b>
Revenus des obligations		2 280 625	9 012 832	2 153 609	8 475 925
Revenus des BTA et BTZc		1 165 180	4 742 356	1 524 497	6 194 463
Revenus des OPCVM & FCC		4 985	588 014	8 181	638 138
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>14</b>	<b><u>643 711</u></b>	<b><u>2 598 172</u></b>	<b><u>1 044 724</u></b>	<b><u>3 930 556</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>15</b>	<b><u>373 274</u></b>	<b><u>1 566 942</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 467 776</b>	<b>18 508 315</b>	<b>4 731 011</b>	<b>19 239 082</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>16</b>	<b>(585 586)</b>	<b>(2 346 822)</b>	<b>(478 297)</b>	<b>(1 920 408)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 882 189</b>	<b>16 161 493</b>	<b>4 252 714</b>	<b>17 318 674</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>(120 714)</b>	<b>(492 751)</b>	<b>(131 175)</b>	<b>(526 357)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 761 475</b>	<b>15 668 742</b>	<b>4 121 539</b>	<b>16 792 318</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(855 004)</b>	<b>(1 281 455)</b>	<b>(1 441 540)</b>	<b>(1 225 744)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 906 472</b>	<b>14 387 286</b>	<b>2 679 999</b>	<b>15 566 574</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>855 004</b>	<b>1 281 455</b>	<b>1 441 540</b>	<b>1 225 744</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>141 243</b>	<b>(306 980)</b>	<b>189 077</b>	<b>35 487 *</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>313 407</b>	<b>982 061</b>	<b>778</b>	<b>459 902 *</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>(2 871)</b>	<b>(2 871)</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 213 255</b>	<b>16 340 951</b>	<b>4 311 387</b>	<b>17 287 700</b>

\* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 31 Décembre 2015**  
**(Exprimé en Dinars)**

	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	3 761 475	15 668 742	4 121 539	16 792 318
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	141 243	(306 980)	189 077	35 487 *
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	313 407	982 061	778	459 902 *
Frais de négociation de titres	(2 871)	(2 871)	(6)	(6)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(14 045 500)	-	(16 494 578)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
Capital au nominal	55 194 700	272 830 300	34 248 400	295 536 500
Régularisation des sommes non distribuables	72 813	272 338	5 279	(6 766)
Régularisation des sommes distribuables	2 189 865	9 679 925	1 271 418	11 133 532
<b>Rachats</b>				
Capital au nominal	(75 355 200)	(309 391 900)	(71 214 000)	(299 049 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(103 793)	(328 484)	(14 177)	(1 182)
Régularisation des sommes distribuables	(3 044 998)	(12 480 856)	(2 713 008)	(11 363 319)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(16 833 358)</b>	<b>(37 123 225)</b>	<b>(34 104 701)</b>	<b>(2 957 213)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	358 923 801	379 213 668	413 318 368	382 170 881
En fin de période	342 090 443	342 090 443	379 213 668	379 213 668
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	3 470 912	3 634 923	4 004 579	3 670 049
En fin de période	3 269 307	3 269 307	3 634 923	3 634 923
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
En début de période	103,409	104,325	103,211	104,132
En fin de période	104,636	104,636	104,325	104,325
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,71%</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,24%</b>

\* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

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

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 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.

La gestion du portefeuille-titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2015, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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***

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

### ***3.2- Evaluation des placements***

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.3- Cession des placements

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

#### NOTE 4 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Antérieurement au 1<sup>er</sup> Janvier 2015, les annulations, consécutives au remboursement et/ou à la cession des bons de trésor assimilables, des surcotes (et/ou décotes) constatées lors de leur comptabilisation initiale figuraient parmi les composantes de la rubrique "*Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres*" aussi bien au niveau de l'état de variation de l'actif net qu'au niveau de l'état de résultat.

Leur reclassement dans la rubrique "*Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres*" tel qu'intervenu, en 2015, a donné lieu au retraitement, en proforma, des chiffres correspondants figurant au niveau de l'état de variation de l'actif net et de l'état de résultat relatifs à la période de 12 mois allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre de la période comptable susvisée, se présente comme suit :

	<b>Données publiées (1)</b>	<b>Données retraitées (2)</b>	<b>Ecart (2)-(1)</b>
	<b>Période du 01/01 au 31/12/2014</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2014</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2014</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 007 107	35 487	(971 620)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(511 718)	459 902	971 620

## NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

### 5.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2015, la somme de 278.078.416 DT contre 311.705.478 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2015	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés</b>		<b>168 172 231</b>	<b>0</b>	<b>5 017 432</b>	<b>0</b>	<b>173 189 663</b>	<b>50,63%</b>	<b>50,48%</b>
AIL 2011-1	20 000	400 000	-	12 464	-	412 464	0,12%	0,12%
AIL 2012-1	30 000	1 200 000	-	36 360	-	1 236 360	0,36%	0,36%
AIL 2013-1	30 000	1 800 000	-	59 208	-	1 859 208	0,54%	0,54%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	-	39 312	-	1 639 312	0,48%	0,48%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	50 784	-	2 050 784	0,60%	0,60%
AB 2008/15A	10 000	533 310	-	17 048	-	550 358	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	1 950 000	-	67 128	-	2 017 128	0,59%	0,59%
AB 2009/15A	60 000	3 598 800	-	41 040	-	3 639 840	1,06%	1,06%
AB 2010	30 000	1 999 577	-	30 144	-	2 029 721	0,59%	0,59%
AMEN BANK 2007	20 000	400 000	-	17 008	-	417 008	0,12%	0,12%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 000 000	-	38 800	-	3 038 800	0,89%	0,89%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 400 000	-	20 272	-	1 420 272	0,42%	0,41%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	8 622 950	-	130 762	-	8 753 712	2,56%	2,55%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	100 592	-	2 100 592	0,61%	0,61%
ATB 2007/1	50 000	3 400 000	-	111 000	-	3 511 000	1,03%	1,02%
ATB SUB 2009	50 000	2 500 000	-	68 040	-	2 568 040	0,75%	0,75%
ATL 2008/SUBOR	15 000	900 000	-	18 180	-	918 180	0,27%	0,27%
ATL 2009/2	19 000	380 000	-	4 484	-	384 484	0,11%	0,11%
ATL 2010-2	35 500	1 420 000	-	369	-	1 420 369	0,42%	0,41%
ATL 2011	30 000	2 400 000	-	105 864	-	2 505 864	0,73%	0,73%
ATL 2012-1	30 000	1 200 000	-	34 680	-	1 234 680	0,36%	0,36%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	75 504	-	2 075 504	0,61%	0,60%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	22 392	-	3 048 392	0,89%	0,89%
ATL 2014-1	20 000	1 600 000	-	74 032	-	1 674 032	0,49%	0,49%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	222 944	-	4 222 944	1,23%	1,23%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	110 670	-	3 860 670	1,13%	1,13%
ATTIJ BANK 2010	20 000	857 120	-	35 744	-	892 864	0,26%	0,26%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	10 328	-	1 010 328	0,30%	0,29%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 200 000	-	55 704	-	1 255 704	0,37%	0,37%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 200 000	-	35 808	-	1 235 808	0,36%	0,36%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	400 000	-	768	-	400 768	0,12%	0,12%
BH 2009	25 895	1 791 934	-	228	-	1 792 162	0,52%	0,52%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	-	39 696	-	1 467 696	0,43%	0,43%



BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	213 456	-	6 213 456	1,82%	1,81%
BNA SUB 2009	50 000	2 999 000	-	95 240	-	3 094 240	0,90%	0,90%
BTE 2009	41 100	1 644 000	-	20 386	-	1 664 386	0,49%	0,49%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	750 000	-	10 168	-	760 168	0,22%	0,22%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 200 000	-	95 238	-	2 295 238	0,67%	0,67%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 125 000	-	94 900	-	2 219 900	0,65%	0,65%
BTK 2009	10 703	713 380	-	26 860	-	740 240	0,22%	0,22%
BTK 2012-1	50 000	2 857 250	-	18 480	-	2 875 730	0,84%	0,84%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	5 536	-	2 005 536	0,59%	0,58%
CHO 2009	5 000	250 000	-	1 352	-	251 352	0,07%	0,07%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	-	44 624	-	844 624	0,25%	0,25%
CIL 2011/1	30 250	605 000	-	23 377	-	628 377	0,18%	0,18%
CIL 2012/1	20 000	800 000	-	29 136	-	829 136	0,24%	0,24%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	-	53 504	-	1 253 504	0,37%	0,37%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	-	32 196	-	1 232 196	0,36%	0,36%
CIL 2014/2	20 000	2 000 000	-	111 936	-	2 111 936	0,62%	0,62%
CIL 2015/1	15 000	1 500 000	-	50 304	-	1 550 304	0,45%	0,45%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	400 000	-	17 280	-	417 280	0,12%	0,12%
ALW 2013	5 000	300 000	-	11 296	-	311 296	0,09%	0,09%
HL 2012/1	20 000	800 000	-	11 216	-	811 216	0,24%	0,24%
HL 2013-1	20 000	1 200 000	-	41 440	-	1 241 440	0,36%	0,36%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	112 760	-	2 392 760	0,70%	0,70%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	32 232	-	3 032 232	0,89%	0,88%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	9 612	-	1 509 612	0,44%	0,44%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	280 000	-	8 260	-	288 260	0,08%	0,08%
MEUBLATEX 2008	10 000	200 000	-	2 976	-	202 976	0,06%	0,06%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	4 000	-	118	-	4 118	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	90 320	-	2 090 320	0,61%	0,61%
SERVICOM 2012	5 000	300 000	-	12 896	-	312 896	0,09%	0,09%
STB 2011	45 000	2 570 850	-	126 210	-	2 697 060	0,79%	0,79%
STB2008-16A/1	12 500	703 125	-	24 433	-	727 558	0,21%	0,21%
STB2008-20A/1	40 000	2 600 000	-	96 081	-	2 696 081	0,79%	0,79%
STB2008-25A/1	70 000	5 040 000	-	171 976	-	5 211 976	1,52%	1,52%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 000 000	-	33 888	-	1 033 888	0,30%	0,30%
STB2010/1 5.3%	75 000	4 998 750	-	178 117	-	5 176 867	1,51%	1,51%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	600 000	-	15 456	-	615 456	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	600 000	-	4 992	-	604 992	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	1 600 000	-	69 120	-	1 669 120	0,49%	0,49%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 600 000	-	47 424	-	1 647 424	0,48%	0,48%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 200 000	-	58 160	-	1 258 160	0,37%	0,37%

Tunisie Leasing 2013	15 000	900 000	-	33 600	-	933 600	0,27%	0,27%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	28 528	-	2 028 528	0,59%	0,59%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	26 385	-	506 385	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	79 680	-	2 079 680	0,61%	0,61%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	5 792	-	2 005 792	0,59%	0,58%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	118 920	-	3 118 920	0,91%	0,91%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	401 000	-	15 815	-	416 815	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	64 240	-	2 064 240	0,60%	0,60%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	1 000 000	-	58 464	-	1 058 464	0,31%	0,31%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	63 920	-	2 063 920	0,60%	0,60%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 000 000	-	150 400	-	7 150 400	2,09%	2,08%
UIB 2011-1	30 000	2 400 000	-	42 312	-	2 442 312	0,71%	0,71%
UIB 2011-2	75 000	4 284 750	-	192 366	-	4 477 116	1,31%	1,30%
UIB 2012-1	41 003	2 928 434	-	162 344	-	3 090 778	0,90%	0,90%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	161 480	-	5 161 480	1,51%	1,50%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	200 000	-	8 360	-	208 360	0,06%	0,06%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 200 000	-	14 512	-	1 214 512	0,36%	0,35%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b><u>78 799 510</u></b>	<b><u>(616 883)</u></b>	<b><u>14 701 362</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>92 883 989</u></b>	<b><u>27,15%</u></b>	<b><u>27,07%</u></b>
<b>Obligations</b>		<b>8 000 000</b>	<b>-</b>	<b>209 728</b>	<b>-</b>	<b>8 209 728</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,39%</b>
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	209 728	-	8 209 728	2,40%	2,39%
<b>BTA</b>		<b>47 771 803</b>	<b>(616 883)</b>	<b>1 066 697</b>	<b>-</b>	<b>48 221 616</b>	<b>14,10%</b>	<b>14,06%</b>
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 105 500	231 945	293 888	-	8 631 333	2,52%	2,52%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	240 321	-	6 906 624	2,02%	2,01%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(774 938)	473 904	-	26 698 966	7,80%	7,78%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(73 891)	58 584	-	5 984 693	1,75%	1,74%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>-</b>	<b>13 424 938</b>	<b>-</b>	<b>36 452 644</b>	<b>10,66%</b>	<b>10,63%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 851 006	-	9 271 006	2,71%	2,70%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 488 838	-	8 622 645	2,52%	2,51%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 982 340	-	13 005 840	3,80%	3,79%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	2 102 753	-	5 553 153	1,62%	1,62%

<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>394 007</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2 389</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>396 396</u></b>	<b><u>0,12%</u></b>	<b><u>0,12%</u></b>
FCC1 P2 14/02/2016	1 500	394 007	-	2 389	-	396 396	0,12%	0,12%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>11 562 455</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>45 914</u></b>	<b><u>11 608 369</u></b>	<b><u>3,39%</u></b>	<b><u>3,38%</u></b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	6 435	661 717	-	-	(7 689)	654 028	0,19%	0,19%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	11 667	1 240 251	-	-	(13 209)	1 227 042	0,36%	0,36%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	36 867	1 330 113	0,39%	0,39%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(55 492)	3 123 358	0,91%	0,91%
TUNISO- EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	77 322	4 408 422	1,29%	1,28%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	8 258	857 290	-	-	8 115	865 405	0,25%	0,25%
<b>Total</b>		<b>258 928 202</b>	<b>(616 883)</b>	<b>19 721 184</b>	<b>45 914</b>	<b>278 078 416</b>	<b>81,29%</b>	<b>81,05%</b>

## 5.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant la période de douze mois allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2015 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<b>Coût d'acquisition</b>						
+ En début de la période (a)	170 708 131	81 644 803	23 027 707	616 763	17 426 775	293 424 177
+ Acquisitions	39 544 874	-	-	1 871 673	-	41 416 547
- Cessions	(4 619 238)	(11 273 000)	-	-	(5 864 319)	(21 756 557)
- Remboursements	(29 461 537)	(22 600 000)	-	(2 094 429)	-	(54 155 966)
= A la clôture de la période (1)	176 172 231	47 771 803	23 027 707	394 007	11 562 455	258 928 202
<b>Différences d'estimation</b>						
+ En début de la période (b)	-	(719 306)	-	-	455 316	(263 990)
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(455 316)	(455 316)
+ Plus-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	122 304	122 304
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(76 390)	(76 390)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	143 685	-	-	-	143 685
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(41 263)	-	-	-	(41 263)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	260 500	-	-	-	260 500
- Surcotes initiales sur titres cédées et/ou remboursés	-	(260 500)	-	-	-	(260 500)
= A la clôture de la période (2)	-	(616 883)	-	-	45 914	(570 970)
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>						
+ En début de la période (c)	4 519 285	2 608 029	11 414 029	3 947	-	18 545 291
± Intérêts courus à l'achat	350 594	-	-	-	-	350 594
+ Revenus d'intérêts de la période	9 012 832	2 731 447	2 010 909	23 997	-	13 779 184
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 655 551)	(4 272 780)	-	(25 554)	-	(12 953 885)
= A la clôture de la période (3)	5 227 160	1 066 697	13 424 938	2 389	-	19 721 184
<b>Solde au 31 décembre 2015 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>181 399 391</b>	<b>48 221 616</b>	<b>36 452 644</b>	<b>396 396</b>	<b>11 608 369</b>	<b>278 078 416</b>
<b>Solde au 31 décembre 2014 [(a)+(b)+(c)]</b>	<b>175 227 416</b>	<b>83 533 527</b>	<b>34 441 736</b>	<b>620 709</b>	<b>17 882 090</b>	<b>311 705 478</b>

**NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**

**6.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2015, la somme de 38.630.714 DT contre 64.316.328 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2015	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>11 494 373</u></b>	<b><u>149 283</u></b>	<b><u>11 643 655</u></b>	<b><u>3,40%</u></b>	<b><u>3,39%</u></b>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		2 201 507	42 161	2 243 667	0,65%	0,65%
ETS MEDLOUKIL ET CIE	22	1 048 289	19 937	1 068 227	0,31%	0,31%
LIG SA	12	573 961	10 981	584 942	0,17%	0,17%
LOUKIL MEDCOM	12	579 256	11 242	590 498	0,17%	0,17%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>9 292 866</b>	<b>107 122</b>	<b>9 399 988</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,74%</b>
ETS MEDLOUKIL ET CIE	48	2 334 302	45 831	2 380 133	0,70%	0,69%
INTER EQUIPEMENT	10	478 662	9 169	487 831	0,14%	0,14%
LOUKIL MEDCOM	12	571 794	10 875	582 669	0,17%	0,17%
SERVICOM	40	1 969 397	5 355	1 974 751	0,58%	0,58%
UNIFACTOR	80	3 938 711	35 892	3 974 603	1,16%	1,16%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>26 968 247</u></b>	<b><u>18 812</u></b>	<b><u>26 987 058</u></b>	<b><u>7,89%</u></b>	<b><u>7,87%</u></b>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>26 968 247</b>	<b>18 812</b>	<b>26 987 058</b>	<b>7,89%</b>	<b>7,87%</b>
BNA	54	26 968 247	18 812	26 987 058	7,89%	7,87%
<b>Total</b>		<b>38 462 619</b>	<b>168 094</b>	<b>38 630 714</b>	<b>11,29%</b>	<b>11,26%</b>

### 6.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille, au 31 Décembre 2015, comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2015	% actif net	% actif
<b>I- Placements à court terme</b>		<b><u>25 000 000</u></b>	<b><u>216 240</u></b>	<b><u>25 216 240</u></b>	<b><u>7,37%</u></b>	<b><u>7,35%</u></b>
Placements en comptes à terme BNA	25 000	25 000 000	216 240	25 216 240	7,37%	7,35%
<b>II- Placements à long terme</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
Placements en comptes à terme BNA		-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>25 000 000</b>	<b>216 240</b>	<b>25 216 240</b>	<b>7,37%</b>	<b>7,35%</b>

### 6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014
<b>Avoirs en banque</b>	<b>1 140 379</b>	<b>3 969 017</b>
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(9 781)
Décaissements non encore comptabilisés	-	1
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	-
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>1 140 158</b>	<b>3 959 137</b>

#### **6.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :**

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Décembre 2015, le ratio susvisé s'élève à **18,29%** et a été calculé comme suit :

	<b>Valeur au 31/12/2015</b>	<b>% actif</b>
<b>I- Liquidités</b>	<b><u>26 356 398</u></b>	<b><u>7,68%</u></b>
<i>I.1- Placements à terme</i>	<b>25 216 240</b>	<b>7,35%</b>
<i>I.2- Disponibilités</i>	<b>1 140 158</b>	<b>0,33%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b><u>36 387 046</u></b>	<b><u>10,61%</u></b>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	<b>9 399 988</b>	<b>2,74%</b>
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	<b>26 987 058</b>	<b>7,87%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>62 743 445</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>343 080 927</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>18,29%</b>

**NOTE 7 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :**

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Décembre 2015 une valeur comptable de 316.709.129 DT, soit 92,31% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 209 728	48 221 616	36 452 644	-	-	-	-	92 883 989	27,07%
BNA	3 094 240	-	-	-	-	-	26 987 058	30 081 298	8,77%
AMEN BANK	23 967 431	-	-	-	-	-	-	23 967 431	6,99%
UIB	22 322 087	-	-	-	-	-	-	22 322 087	6,51%
ATL	21 345 120	-	-	-	-	-	-	21 345 120	6,22%
TUNISIE LEASING	18 949 112	-	-	-	-	-	-	18 949 112	5,52%
STB	17 543 430	-	-	-	-	-	-	17 543 430	5,11%
BH	9 473 314	-	-	-	-	-	-	9 473 314	2,76%
HANNIBAL LEASE	8 987 260	-	-	-	-	-	-	8 987 260	2,62%
CIL	8 450 077	-	-	-	-	-	-	8 450 077	2,46%
AIL	7 198 128	-	-	-	-	-	-	7 198 128	2,10%
BTE	6 939 692	-	-	-	-	-	-	6 939 692	2,02%
ATB	6 079 040	-	-	-	-	-	-	6 079 040	1,77%
BTK	5 621 506	-	-	-	-	-	-	5 621 506	1,64%
UNIFACTOR	1 422 872	-	-	-	-	3 974 603	-	5 397 475	1,57%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 408 422	-	-	4 408 422	1,28%
ETS MEDLOUKIL ET CIE	-	-	-	-	-	3 448 360	-	3 448 360	1,01%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 123 358	-	-	3 123 358	0,91%
ATTIJARI LEASING	2 892 280	-	-	-	-	-	-	2 892 280	0,84%
SERVICOM	312 896	-	-	-	-	1 974 751	-	2 287 647	0,67%



MODERN LEASING	2 090 320	-	-	-	-	-	-	2 090 320	0,61%
UBCI	2 063 920	-	-	-	-	-	-	2 063 920	0,60%
ATTIJARI BANK	1 903 192	-	-	-	-	-	-	1 903 192	0,55%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 330 113	-	-	1 330 113	0,39%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	1 227 042	-	-	1 227 042	0,36%
LOUKIL MEDCOM	-	-	-	-	-	1 173 167	-	1 173 167	0,34%
TUNISIE FACTORING	1 058 464	-	-	-	-	-	-	1 058 464	0,31%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	865 405	-	-	865 405	0,25%
EL WIFACK LEASING	728 576	-	-	-	-	-	-	728 576	0,21%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	654 028	-	-	654 028	0,19%
LIG SA	-	-	-	-	-	584 942	-	584 942	0,17%
MEUBLATEX	495 354	-	-	-	-	-	-	495 354	0,14%
INTER EQUIPEMENT	-	-	-	-	-	487 831	-	487 831	0,14%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	396 396	-	-	-	396 396	0,12%
CHO COMPANY	251 352	-	-	-	-	-	-	251 352	0,07%
Total Général	181 399 391	48 221 616	36 452 644	396 396	11 608 369	11 643 655	26 987 058	316 709 129	92,31%

**NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>15 400</b>	<b>33 843</b>
Intérêts courus sur dépôts en banque	15 400	33 843
<b>Titres de créances échus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	<b>15 400</b>	<b>33 843</b>

**NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	425 880	298 936
Dépositaire (BNA)	159 705	179 362
<b>Total</b>	<b>585 585</b>	<b>478 297</b>

**NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
Dividendes à payer	253 818	107 521
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	32 061	30 439
Conseil du marché Financier (CMF)	30 482	34 038
Rachats	53 774	116 402
Retenues à la source à payer	123	500
Autres	4 641	3 922
<b>Total</b>	<b>404 899</b>	<b>322 822</b>

**NOTE 11 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
<b>Capital, au nominal, en début de période</b>		
Montant	363 492 300	367 004 900
Nombre de titres	3 634 923	3 670 049
Nombre d'actionnaires	4 016	3 836
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (en nominal)	272 830 300	295 536 500
Nombre de titres	2 728 303	2 955 365
<b>Rachats effectués</b>		
Montant(en nominal)	(309 391 900)	(299 049 100)
Nombre de titres	(3 093 919)	(2 990 491)
<b>Capital, au nominal, en fin de période</b>		
Montant	326 930 700	363 492 300
Nombre de titres	3 269 307	3 634 923
Nombre d'actionnaires	4 105	4 016
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>616 063</b>	<b>487 434</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>672 209</b>	<b>495 382</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(306 980)	35 487 *
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	982 061	459 902 *
Frais de négociation de titres	(2 871)	(6)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(56 146)</b>	<b>(7 949)</b>
Aux émissions	272 338	(6 766)
Aux rachats	(328 484)	(1 182)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>154 299</b>	<b>(333 135)</b>
<b>Total</b>	<b>327 701 062</b>	<b>363 646 599</b>

\* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

**NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
Résultat d'exploitation	15 668 742	16 792 318
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 102 852	5 563 867
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 384 307)	(6 789 610)
<b>Total</b>	<b>14 387 286</b>	<b>15 566 574</b>

**NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 280 625</b>	<b>9 012 832</b>	<b>2 153 609</b>	<b>8 475 925</b>
± Variation des intérêts courus	800 657	357 281	847 178	(39 043)
+ Coupons d'intérêts échus	1 479 968	8 655 551	1 306 431	8 514 968
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 165 180</b>	<b>4 742 356</b>	<b>1 524 497</b>	<b>6 194 463</b>
± Variation des intérêts courus	684 682	469 576	1 261 222	269 844
+ Coupons d'intérêts échus	480 498	4 272 780	263 275	5 924 619
<b>Revenus des FCC</b>	<b>4 985</b>	<b>23 997</b>	<b>8 181</b>	<b>36 323</b>
± Variation des intérêts courus	(341)	(1 557)	(318)	(1 454)
+ Coupons d'intérêts échus	5 327	25 554	8 499	37 778
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>564 017</b>	<b>-</b>	<b>601 814</b>
<b>Total</b>	<b>3 450 791</b>	<b>14 343 201</b>	<b>3 686 287</b>	<b>15 308 526</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>189 117</b>	<b>620 196</b>	<b>134 181</b>	<b>462 158</b>
± Variation des intérêts courus	74 107	(2 596)	49 870	84
+ Coupons d'intérêts échus	115 010	622 792	84 311	462 074
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>434 672</b>	<b>1 886 565</b>	<b>876 149</b>	<b>3 273 139</b>
± Variation des intérêts courus	(12 368)	(85 334)	13 804	41 586
+ Coupons d'intérêts échus	447 040	1 971 899	862 344	3 231 553
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>19 922</b>	<b>91 411</b>	<b>34 394</b>	<b>195 259</b>
<b>Total</b>	<b>643 711</b>	<b>2 598 172</b>	<b>1 044 724</b>	<b>3 930 556</b>

**NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>373 274</b>	<b>1 566 942</b>	-	-
± Variation des intérêts courus	(114 202)	216 240	-	-
+ Coupons d'intérêts échus	487 476	1 350 702	-	-
<b>Total</b>	<b>373 274</b>	<b>1 566 942</b>	-	-

**NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

	Période du			
	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	425 880	1 690 671	298 936	1 200 255
Rémunération du dépositaire	159 706	656 151	179 362	720 153
<b>Total</b>	<b>585 586</b>	<b>2 346 822</b>	<b>478 297</b>	<b>1 920 408</b>

**NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014
Jetons de présence	7 562	30 000	7 562	30 000
Redevance CMF	90 229	370 706	101 334	406 866
Honoraires du commissaire aux comptes	7 562	30 000	7 562	30 000
Rémunération du P.C.A	1 472	5 682	1 503	5 654
Rémunération du Directeur Général	2 091	10 337	2 452	9 807
TCL	8 936	37 017	9 462	38 478
Diverses charges d'exploitation	2 864	9 010	1 300	5 551
<b>Total</b>	<b>120 714</b>	<b>492 751</b>	<b>131 175</b>	<b>526 357</b>

**NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :****18.1. Nature des relations avec les parties liées :**

Les parties liées à la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
<b>B.N.A CAPITAUX</b>	En contrepartie de ses prestations, elle a perçu, du 1 <sup>er</sup> janvier au 1 <sup>er</sup> février 2015, une rémunération hors TVA de <b>0,25%</b> l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.  A partir du 2 février 2015, ladite rémunération a été portée, annuellement et en hors TVA, à <b>0,4%</b> de l'actif net quotidien.
	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :
<b>B.N.A</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Conserver les titres et les fonds de la société ;</li><li>• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li><li>• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li></ul>
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de <b>0,15%</b> l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### 18.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2015, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
Rémunération du gestionnaire	(1 690 671)	-
Rémunération du dépositaire	-	(656 151)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>		
	Néant	Néant

### 18.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2015 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(425 880)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(159 705)