

**ARABIA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels au 30 septembre 2014**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs d'« **Arabia SICAV**», tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le *30 septembre 2014*, ci joints.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les dits états financiers trimestriels.

Les états financiers, ci joints, *sont* établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de : 5 904 529, Dinars incluant des sommes distribuables de : 109 331, Dinars

Ces actifs nets, qui sont certifiés par le dépositaire, accusent, néanmoins, une sous évaluation arrêtée au 30 septembre 2014 à la somme de 2 238 Dinars et, conséquemment, une réduction de la valeur liquidative de l'action de : 0.024, Dinars, régularisée avec effet du 14 novembre 2014 et, ce pour tenir compte des dispositions prévues respectivement par les articles 17 et 18 du règlement du Conseil du Marché Financier (CMF) relatif aux OPCVM et par l'article 11 de la décision générale du CMF n°8 du 1er avril 2004.

**A** l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d'« **Arabia Sicav** » au *30 septembre 2014*.

**Aussi**, devons nous remarquer que les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 septembre 2014*, 22.32% des actifs.

Tunis, le 12 décembre 2014

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Samia BELHADJ**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2014**  
(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>4 553 091</b>	<b>4 980 283</b>	<b>5 012 597</b>
Actions, valeurs assimilées et droits			
<b>a-</b> rattachés	4 436 148	4 746 519	4 776 297
<b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées	116 943	233 763	236 300
<b>c-</b> Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>1 329 248</b>	<b>1 152 706</b>	<b>1 454 708</b>
<b>a-</b> Placements monétaires	499 513	-	-
<b>b-</b> Disponibilités	829 735	1 152 706	1 454 708
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	72 156	89 405	-
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 954 496</b>	<b>6 222 394</b>	<b>6 467 305</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	8 968	7 979	8 441
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	40 998	39 847	213 957
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>49 966</b>	<b>47 826</b>	<b>222 398</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>5 795 193</b>	<b>6 089 749</b>	<b>6 172 551</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>109 337</b>	<b>84 818</b>	<b>72 356</b>
Sommes distribuables des exercices			
<b>a-</b> antérieurs	6	90	90
Sommes distribuables de l'exercice en			
<b>b-</b> cours	109 331	84 729	72 267
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 904 529</b>	<b>6 174 568</b>	<b>6 244 907</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 954 496</b>	<b>6 222 394</b>	<b>6 467 305</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/07/2014</u> <u>30/09/2014</u>	<u>01/01/2014</u> <u>30/09/2014</u>	<u>01/07/2013</u> <u>30/09/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>30/09/2013</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>87 228</b>	<b>149 684</b>	<b>40 831</b>	<b>109 409</b>	<b>111 946</b>
<b>a-</b> Dividendes	85 353	142 629	37 549	98 839	98 839
<b>b-</b> Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 875	7 055	3 281	10 570	13 106
<b>c-</b> Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>11 068</b>	<b>36 026</b>	<b>6 760</b>	<b>44 698</b>	<b>57 606</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>98 296</b>	<b>185 711</b>	<b>47 591</b>	<b>154 107</b>	<b>169 552</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	20 719	58 657	19 172	58 600	77 661
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>77 577</b>	<b>127 053</b>	<b>28 419</b>	<b>95 506</b>	<b>91 891</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>	0	7 014	6 201	13 800	15 012
<b>CH 2- Autres charges</b>	6 816	24 775	7 753	24 571	34 630
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>70 761</b>	<b>109 292</b>	<b>26 867</b>	<b>84 735</b>	<b>72 273</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	0	39	-23	-6	-6
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>70 761</b>	<b>109 331</b>	<b>26 844</b>	<b>84 729</b>	<b>72 267</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	0	-39	23	6	6
<b>Variation des plus ( ou moins )     - valeurs potentielles sur titres</b>	-421 224	-151 497	-251 630	-604 958	-420 473
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées     - sur cession des titres</b>	-5 262	-200 405	-1 362	4 341	-95 220
<b>_ Frais de négociation</b>	-975	-5 250	-599	-8 472	-10 595
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-356 700</b>	<b>-247 860</b>	<b>-226 724</b>	<b>-524 354</b>	<b>-454 015</b>

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

**ARRETE AU 30/09/2014**

	<u>01/07/2014</u>	<u>01/01/2014</u>	<u>01/07/2013</u>	<u>01/01/2013</u>	<u>01/01/2013</u>
	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Résultat d 'Exploitation	70 761	109 292	26 867	84 735	72 273
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-421 224	-151 497	-251 630	-604 958	-420 473
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-5 262	-200 405	-1 362	4 341	-95 220
d- Frais de négociation de titres	-975	-5 250	-599	-8 472	-10 595
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		-72 118		-66 627	-66 627
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital				4 239 351	4 239 351
_ Régularisation des sommes non distribuables				23 061	23 061
Régularisation des sommes distribuables				2 418	2 418
_ Droits d'entrée				43 047	43 047
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital		-19 853	-2 246	-4 245 387	-4 245 387
_ Régularisation des sommes non distribuables		-353	107	-22 770	-22 770
_ Régularisation des sommes distribuables		-194	-23	-2 425	-2 425
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-356 700</b>	<b>-340 378</b>	<b>-228 885</b>	<b>-553 685</b>	<b>-483 346</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- au début de période	6 261 229	6 244 907	6 403 453	6 728 253	6 728 253
b- en fin de période	5 904 529	5 904 529	6 174 568	6 174 568	6 244 907
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES</u></b>					
a- au début de période	94 519	94 824	94 856	94 910	94 910
b- en fin de période	94 519	94 519	94 824	94 824	94 824
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>62,469</b>	<b>62,469</b>	<b>65,116</b>	<b>65,116</b>	<b>65,858</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-5,73%</b>	<b>-3,99%</b>	<b>-3,54%</b>	<b>-7,16%</b>	<b>-6,11%</b>

## **Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/09/2014**

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

Les états financiers arrêtés au 30-09-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- 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 :

#### **2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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

#### **2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2014, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

## 2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation  
les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

## 2/4 CESSION DES PLACEMENTS

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

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

### 3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### AC1- *Note sur le Portefeuille-titres*

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à 4 553 091 DT contre 4 980 283 DT au 30/09/2013, et se détaille ainsi : (**annexe IV**)

#### AC2- *Placements monétaires et disponibilités*

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2014 à 1 329 248 DT contre 1 152 706 DT au 30-09-2013, et se détaille ainsi :

	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
Placement à terme	-	-	-
Certificats de dépôts ATB 5.49% 10j	499 513	-	-
Disponibilités	829 735	1 152 706	1 454 708
<b>TOTAL</b>	<b>1 329 248</b>	<b>1 152 706</b>	<b>1 454 708</b>

**AC3- Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste au 30-09-2014 est de 72 156DT contre 89 405 DT au 30-09-2013 et se détaille ainsi :

	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Vente Actions	61 116	72 237	-
Dividendes à recevoir	11 040	17 168	-
Créance CDS Billets de trésorerie	325 833	342 500	339 999
provision /créance CDS	-325 833	-342 500	-339 999
<b>TOTAL</b>	<b>72 156</b>	<b>89 405</b>	<b>-</b>

**PA1- Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
rémunération à payer au gestionnaire	5 846	5 916	6 081
rémunération à payer au dépositaire	3 121	2 063	2 360
<b>TOTAL</b>	<b>8 968</b>	<b>7 979</b>	<b>8 441</b>

**PA2- Autres créiteurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 40 998DT au 30-09-2014 contre 39 847DT au 30-09-2013 et se détaille ainsi :

	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Achat Actions</b>	-	-	173 144
<b>Frais transactions</b>	4 897	8 231	-
<b>redevance CMF</b>	495	501	515
<b>Honoraires Commissaires aux comptes</b>	10 647	9 653	13 241
<b>frais publications</b>	250	200	201
<b>Jetons de présence</b>	7 479	5 278	10 000
<b>Retenue à la source</b>	1 419	201	1 141
<b>TCL</b>	118	90	23
<b>Divers</b>	15 692	15 692	15 692
<b>TOTAL</b>	<b>40 998</b>	<b>39 847</b>	<b>213 957</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ième</sup> trimestre de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 30/06/2014</u></b>	
Montant	6 222 653
Nombre de titres	94 519
Nombre d'actionnaires	28

<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	-
Nombre de titres émis	-
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-



<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-5 262
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-421 224
Régularisation des sommes non distribuables	-
Frais de négociation	-975

<b>Capital au 30/09/2014</b>	
Montant	5 795 193
Nombre de titres	94 519
Nombre d'actionnaires	28

		01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
CP2-	Sommes distribuables	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
	Sommes distribuables de l'exercice en cours	109 331	84 729	72 267
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	6	90	90
	<b>Sommes distribuables</b>	<b>109 337</b>	<b>84 818</b>	<b>72 356</b>

**PR1- Revenus du portefeuille-titres**

Au 30-09-2014, les revenus du portefeuille -titres s'élèvent à 149 684 DT contre 109 409DT au 30-09-2013

01/07/2014	01/01/2014	01/07/2013	01/01/2013	01/01/2013
30/09/2014	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2013	31/12/2013

Revenus des Actions	85 353	142 629	37 549	98 839	98 839
Revenus des obligations	1 875	7 055	3 281	10 570	13 106
<b>TOTAL</b>	<b>87 228</b>	<b>149 684</b>	<b>40 831</b>	<b>109 409</b>	<b>111 946</b>

**PR2- Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 36 026 DT au 30-09-2014 et se détaillent comme suit :

01/07/2014	01/01/2014	01/07/2013	01/01/2013	01/01/2013
30/09/2014	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2013	31/12/2013

Revenu des Placements à terme	-	-	-	22 804	22 804
Revenu des Certificats de dépôts	122	122	-	2 308	2 308
Intérêts sur comptes de dépôts	10 946	35 904	6 760	19 586	32 494
<b>TOTAL</b>	<b>11 068</b>	<b>36 026</b>	<b>6 760</b>	<b>44 698</b>	<b>57 606</b>

**PR3- AUTRES PRODUITS**

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2014 à 325 833 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Au 30-09- 2014, ARABIA Sicav a encaissé 7 014 DT d'intérêts.  
Le principal a commencé à être remboursé à partir de l'exercice 2011.

CH1- Charges de gestion des Placements	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2013	01/01/2013	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2013	31/12/2013
<b>Rémunération du gestionnaire</b>					
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.					
La rémunération de l'AFC	18 183	55 536	18 875	57 718	76 480

### Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 D TTC par an. Cette rémunération a été ramenée de 1180 D TTC à 5 900 D TTC en vertu d'un avenant à la convention de dépositaire en date du 17/07/2014 avec un effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Toutefois, cette modification n'ayant pas fait l'objet d'une information préalable du CMF et étant entrée en application avant la diffusion de l'information auprès des actionnaires, contrairement aux dispositions prévues respectivement par les articles 17 et 18 du règlement du CMF relatif aux OPCVM et par l'article 11 de la décision générale du CMF n°8 du 1<sup>er</sup> avril 2004, a été considérée par le CMF comme non opposable aux tiers et de nul effet pour l'exercice 2014.

A cet effet, les frais de dépositaire comptabilisés au 30 septembre 2014 et qui se détaillent dans le tableau ci-après ont été annulés à concurrence de la majoration induite et ce, en date du 13 novembre 2014 (avec effet en date du 14 novembre 2014).

Le CMF a également exigé l'indemnisation de la SICAV et de ses actionnaires ayant procédé à des opérations de rachat depuis la date de constatation de la majoration induite des frais de dépositaire jusqu'à la régularisation de cette situation, et ce, aux frais du gestionnaire, la société Arab Financial Consultants.

La rémunération de l'ATB	2 536	3 121	297	883	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>20 719</b>	<b>58 657</b>	<b>19 172</b>	<b>58 600</b>	<b>77 661</b>

### CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

Désignation	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2013	01/01/2013	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2013	31/12/2013
Redevance CMF	1 541	4 706	1 599	4 891	6 481
Commissaire aux comptes	3 588	11 707	3 588	12 000	15 588
Publicité et publication	151	349	201	549	650
Services bancaires	2	9	4	9	21
Timbre fiscal	2	6	3	7	10
Jetons de présence	1 263	7 479	2 199	6 527	11 248
TCL	269	519	159	587	632
<b>TOTAL</b>	<b>6 816</b>	<b>24 775</b>	<b>7 753</b>	<b>24 571</b>	<b>34 630</b>

4-

AUTRES INFORMATIONS	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
<b>Données par actions</b>			
Revenus des placements	1,965	1,625	1,788
Charges de gestion des placements	0,621	0,618	0,819
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1,344</b>	<b>1,007</b>	<b>0,969</b>
Autres charges	0,262	0,259	0,365
Autres produits	0,074	0,146	0,158
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,156</b>	<b>0,894</b>	<b>0,762</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	0,000
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>1,157</b>	<b>0,894</b>	<b>0,762</b>
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000	0,000
Frais de négociation	-0,056	-0,089	-0,112
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-1,603	-6,380	-4,434
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-2,120	0,046	-1,004
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-2,622</b>	<b>-5,530</b>	<b>-4,788</b>

<b>Nombre d'Actions</b>	<b>94 519</b>	<b>94 824</b>	<b>94 824</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>62,469</b>	<b>65,116</b>	<b>65,858</b>

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 30/09/2014**

**ANNEXE IV**

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acq	Val au 30/09/2014	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>	<b>1 206 860</b>	<b>5 576 075,306</b>	<b>4 436 147,586</b>	<b>74,50%</b>	
AIR LIQUIDE	55	18 142,938	13 200,000	0,22%	0,00%
ALIQUEIDE DA 14	55	1 511,912	1 036,746	0,02%	0,00%
AMS	240	1 819,355	777,360	0,01%	0,00%
ASSAD	47 937	437 265,528	345 290,211	5,80%	0,40%
ATL	99 141	337 842,769	210 972,048	3,54%	0,40%
BEST LEASE	5 597	11 753,700	9 514,900	0,16%	0,02%
BTE	9 538	241 105,500	234 539,420	3,94%	0,95%
Carthage Cement	17 000	58 400,000	46 410,000	0,78%	0,01%
CIMENT DE BIZERTE	83 000	731 079,959	572 700,000	9,62%	0,19%
CITY CARS	23 510	257 434,500	264 487,500	4,44%	0,17%
ECYCL	16 500	180 327,600	186 615,000	3,13%	0,31%
ELECTROSTAR	16 227	243 405,000	69 954,597	1,17%	0,66%
HANNIBAL LEASE	36 800	349 600,000	268 640,000	4,51%	0,64%
LANDOR	24 703	185 272,500	100 887,052	1,69%	0,53%
MAG GENERAL	1 600	57 480,000	54 900,000	0,92%	0,01%
MIP	5 196	24 421,200	16 996,116	0,29%	0,12%
MONOPRIX	2 300	64 088,000	48 403,500	0,81%	0,01%
SOTEMAIL	53 000	132 500,000	155 290,000	2,61%	0,20%
OTH	60 000	390 442,965	406 320,000	6,82%	0,11%
STPAP	512	2 560,000	2 547,200	0,04%	0,00%
SOTUVER	73 634	533 722,700	357 272,168	6,00%	0,34%
TELNET	9 500	68 971,791	41 686,000	0,70%	0,09%
TL	30	674,941	573,060	0,01%	0,00%
TPR	20 000	110 190,098	85 000,000	1,43%	0,04%
TUNIS RE	28 589	333 149,854	262 332,664	4,41%	0,19%
TGH	572 000	604 693,740	390 104,000	6,55%	0,53%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K PRUDENT	20	22 218,756	45 313,420	0,76%	0,35%
FCP CAPITALISATION ET GUARANTIE	176	176 000,000	244 384,624	4,10%	0,44%
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES :</b>	<b>5 810</b>	<b>116 200,000</b>	<b>116 943,486</b>	<b>1,96%</b>	
ATL 2010/1	5 810	116 200,000	116 943,486	1,96%	
<b>TOTAL</b>		<b>5 692 275,306</b>	<b>4 553 091,072</b>	<b>76,46%</b>	