

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du deuxième trimestre 2011, l'actif de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2011.
- Par ailleurs au cours du même trimestre, l'actif de la société a été employé en liquidités et équivalents de liquidités à des taux se situant en dessous de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2011.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2011, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :  
AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN  
AU 30/06/2011**

ACTIF	Note	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>3-1</b>	<b>116 403 377</b>	<b>96 607 167</b>	<b>115 012 403</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 071 100	6 444 383	8 649 741
b-Obligations et valeurs assimilées		111 332 277	90 162 784	106 362 662
c-Autres valeurs				
<b>AC2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>32 780 952</b>	<b>49 123 970</b>	<b>66 354 416</b>
a-Placements monétaires	3-3	25 493 171	26 483 910	25 597 873
b-Disponibilités	3-5	7 287 781	22 640 060	40 756 543
<b>AC3-Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>49 441</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>149 184 329</b>	<b>145 780 578</b>	<b>181 366 819</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1-Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-8</b>	<b>178 490</b>	<b>171 354</b>	<b>207 797</b>
<b>PA2-Autres créditeurs divers</b>	<b>3-9</b>	<b>370 680</b>	<b>1 490 055</b>	<b>292 066</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>549 170</b>	<b>1 661 409</b>	<b>499 863</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>144 556 130</b>	<b>140 861 578</b>	<b>174 338 384</b>
<b>CP2-Sommes distribuables</b>		<b>4 079 029</b>	<b>3 257 592</b>	<b>6 528 572</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	531	1 170	1 441
b-Sommes distribuables de la période	3-7	4 078 498	3 256 422	6 527 131
<b>ACTIF NET</b>		<b>148 635 159</b>	<b>144 119 170</b>	<b>180 866 956</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>149 184 329</b>	<b>145 780 578</b>	<b>181 366 819</b>

**ETAT DE RESULTAT  
DU 01/04/2011 AU 30/06/2011**

LIBELLE	Note	<u>Du 01/04/2011</u>	<u>Du 01/01/2011</u>	<u>Du 01/04/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>
		<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Du 30/06/2010</u>	<u>Du 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		3 176 863	4 462 252	2 075 691	3 189 489	5 554 409
a-Dividendes		1 904 622	1 904 622	977 115	977 115	977 115
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	1 272 241	2 557 630	1 098 576	2 212 374	4 577 294
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	382 787	761 610	458 284	880 043	1 676 261
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 559 650</b>	<b>5 223 862</b>	<b>2 533 975</b>	<b>4 069 532</b>	<b>7 230 670</b>
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	179 495	361 450	171 918	306 502	700 578
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 380 155</b>	<b>4 862 412</b>	<b>2 362 057</b>	<b>3 763 030</b>	<b>6 530 092</b>
CH 2-Autres charges	3-11	62 145	119 091	58 046	131 974	255 577
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 318 010</b>	<b>4 743 321</b>	<b>2 304 011</b>	<b>3 631 056</b>	<b>6 274 515</b>
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-528 252	-664 823	-277 457	-374 635	252 616
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 789 758</b>	<b>4 078 498</b>	<b>2 026 554</b>	<b>3 256 422</b>	<b>6 527 131</b>
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		528 252	664 823	277 457	374 635	-252 616
-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-267 679	-303 019	120 393	83 319	154 349
-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-1 398 460	-1 098 770	-751 738	-540 255	302 974
-Frais de négociation		-92	-92	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 651 779</b>	<b>3 341 440</b>	<b>1 672 666</b>	<b>3 174 121</b>	<b>6 731 839</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DU 01/04/2011 AU 30/06/2011**

	<u>Du</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>
	<u>01/04/2011</u>	<u>01/01/2011</u>	<u>01/04/2010</u>	<u>01/01/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a-Résultat d'exploitation	3 318 010	4 743 321	2 304 011	3 631 056	6 274 515
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-267 679	-303 019	120 393	83 319	154 349
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1 398 459	-1 098 770	-751 737	-540 255	302 974
d-Frais de négociation de titres	-92	-92	-	-	-
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-6 587 502</b>	<b>-6 587 502</b>	<b>-8 084 239</b>	<b>-8 084 239</b>	<b>-8 084 239</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a-Souscriptions	56 584 724	99 924 176	85 671 327	164 884 477	369 517 104
-Capital	54 755 000	96 708 500	82 651 300	158 848 800	359 645 900
-Régularisation des sommes non distribuables	-580 310	-847 696	-891 898	-1 530 323	-3 524 512
-Régularisation des sommes distribuables	2 410 034	4 063 372	3 911 925	7 566 000	13 395 716
b-Rachats	-65 258 354	-128 909 911	-78 892 804	-143 366 017	-314 808 576
-Capital	-63 959 700	-125 468 200	-77 580 500	-139 439 700	-307 229 600
-Régularisation des sommes non	852 851	1 227 024	913 509	1 412 146	2 961 681

<b>distribuables</b>					
<b>-Régularisation des sommes distribuables</b>	-2 151 505	-4 668 735	-2 225 813	-5 338 463	-10 540 657
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-13 609 353</b>	<b>-32 231 797</b>	<b>366 951</b>	<b>16 608 342</b>	<b>53 356 128</b>
<b>AN 4-ACTIF NET</b>					
a-en début de période	162 244 512	180 866 956	143 752 219	127 510 828	127 510 828
b-en fin de période	148 635 159	148 635 159	144 119 170	144 119 170	180 866 956
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part )</b>					
a-en début de période	1 559 744	1 755 294	1 374 514	1 231 131	1 231 131
b-en fin de période	1 467 697	1 467 697	1 425 222	1 425 222	1 755 294
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,271</b>	<b>101,271</b>	<b>101,121</b>	<b>101,121</b>	<b>103,041</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>3,719</b>	<b>3,719</b>	<b>4,453</b>	<b>4,453</b>	<b>4,453</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,93%</b>	<b>3,79%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers arrêtés au 30/06/2011 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 afférents

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

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

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

##### 2- 2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote et majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

##### 2- 3 Cession des placements

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

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

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

##### 3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 116 403 377 DT contre 96 607 167 DT au 30/06/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>115 078 515</b>	<b>95 609 930</b>	<b>112 662 134</b>
- Obligations et valeurs assimilées	109 864 239	89 097 904	104 084 209
- Actions SICAV Obligataires	5 214 276	6 512 026	8 577 925
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-856 221</b>	<b>-624 232</b>	<b>- 553 203</b>
-Obligations et valeurs assimilées	-713 045	-556 589	- 625 018
- Actions SICAV	-143 176	-67 643	71 815
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.</b>	<b>2 181 083</b>	<b>1 621 469</b>	<b>2 903 472</b>
<b>Total</b>	<b>116 403 377</b>	<b>96 607 167</b>	<b>115 012 403</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

### 3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 4 462 252 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 contre un montant de 3 189 489 DT pour la même période en 2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2010 au 30/06/2010	2 010
- Revenus des Obligations	1 272 241	2 557 630	1 098 576	2 212 374	4 577 294
- Revenus des Actions OPCVM	1 904 622	1 904 622	977 115	977 115	977 115
<b>Total</b>	<b>3 176 863</b>	<b>4 462 252</b>	<b>2 075 691</b>	<b>3 189 489</b>	<b>5 554 409</b>

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 25 493 171 DT contre 26 483 910 DT au 30/06/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
- Certificats de dépôts	15 000 000	15 000 000	15 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	223 667	223 667	329 600
-Billet de trésorerie	10 193 344	11 183 077	10 193 344
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	76 160	77 166	74 929
<b>TOTAL</b>	<b>25 493 171</b>	<b>26 483 910</b>	<b>25 597 873</b>

### 3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011, à 761 610 DT contre 880 043 DT pour la même période en 2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2010 au 30/06/2010	2 010
- Intérêts/ compte courant	11 364	17 426	4 726	7 934	18 559
- Intérêts/ Placements à terme	114 423	220 384	159 793	345 060	564 481
- Intérêts/ CD	152 678	303 678	178 380	304 919	620 964
- Intérêts/ Billets de trésorerie	104 322	220 122	115 385	215 347	465 328
-Ecart/Mise en pension livrée	-	-	-	6 783	6 929
<b>Total</b>	<b>382 787</b>	<b>761 610</b>	<b>458 284</b>	<b>880 043</b>	<b>1 676 261</b>

### 3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 7 287 781 DT contre 22 640 060 DT au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
- Avoirs en banque	4 943 219	21 768 464	32 516 111
- Sommes à l'encaissement	1 111 020	2 734 179	1 324 576
- Sommes à régler	-9 207 075	-1 893 662	- 3 344 269
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	2 370	30 079	40 704
- Dépôt à termes	10 000 000	-	10 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	438 247	-	219 421
<b>Total</b>	<b>7 287 781</b>	<b>22 640 060</b>	<b>40 756 543</b>

### 3-6 Note sur le capital

#### Capital au 31/03/2011

- Montant	155 154 520
- Nombre de titres	1 559 744
- Nombre d'actionnaires	832

#### Souscriptions réalisées

- Montant	54 174 690
- Nombre de titres	547 550
- Nombre d'actionnaires nouveaux	82

#### Rachats effectués

- Montant	-63 106 849
- Nombre de titres	639 597
- Nombre d'actionnaires sortants	114

#### Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-267 679
- Plus values réalisées sur cession de titres	-1 398 460
- Frais de négociation	-92

**Capital au 30/06/2011**

- Montant	144 556 130
- Nombre de titres	1 467 697
- Nombre d'actionnaires	800

**3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	4 078 498	3 256 422	6 527 131
Sommes distribuables des exercices antérieurs	531	1 170	1 441
<b>Total</b>	<b>4 079 029</b>	<b>3 257 592</b>	<b>6 528 572</b>

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régl. Sous.	Régl. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	4 743 321	1 039 378	-1 704 201	4 078 498
Sommes distribuables des exercices antérieurs	640	56	-165	531
<b>Total</b>	<b>4 743 961</b>	<b>1 039 434</b>	<b>-1 704 366</b>	<b>4 079 029</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 178 490 DT contre un solde de 171 354 DT au 30/06/2010, détaillé comme suit

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	100 399	93 087	117 146
- Dépositaire	78 091	78 267	90 651
<b>Total</b>	<b>178 490</b>	<b>171 354</b>	<b>207 797</b>

**3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 370 680 DT au 30/06/2011 contre un solde de 1 490 055 DT au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	45 221	39 557	32 823
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 096	1 543	1 096
- Dividende à payer exercice 2008	35 736	1 216 350	36 992
- Dividende à payer exercice 2009	18 654	21 940	19 112
- Dividende à payer exercice 2010	65 796	-	19 112
- CMF à payer	14 861	14 286	17 337
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	46 041	33 039	39 004
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	923	923	923
- Etat taxes à payer	-	20 065	2 427
<b>Total</b>	<b>370 680</b>	<b>1 490 055</b>	<b>292 066</b>

**3- 10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à 361 450 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 contre 306 502 DT pour la même période en 2010, et se détaille ainsi :

Libellé	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2010 au 30/06/2010	2 010
- Rémunération du gestionnaire	102 569	206 543	95 243	162 535	117 146
- Rémunération du dépositaire	76 926	154 907	76 675	143 967	90 651
<b>Total</b>	<b>179 495</b>	<b>361 450</b>	<b>171 918</b>	<b>306 502</b>	<b>207 797</b>

**3- 11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève à 119 091 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011, contre 131 974 DT pour la même période en 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2010 au 30/06/2010	2 010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires	6 233	12 397	4 986	9 918	20 000
- Redevance CMF	43 462	87 518	43 320	81 338	176 756

- Frais de publicité et publications	2 741	5 455	2 003	3 983	8 030
- Autres charges/ Services bancaires	220	388	208	342	865
- Frais sur mise en pension de Titres	-	-	-	25 529	26 144
- Jetons de présence	997	1 983	997	1 983	4 000
- TCL	8 492	11 350	6 532	8 881	19 782
<b>Total</b>	<b>62 145</b>	<b>119 091</b>	<b>58 046</b>	<b>131 974</b>	<b>255 577</b>

#### 4 - AUTRES INFORMATIONS

##### 4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. 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 0.236 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 30/06/2011 s'élèvent à 206 543DT TTC.

##### 4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 30/06/2011 s'élèvent à 154 907 DT TTC.

##### 4- 3 Convention de pension livrée :

Attijari Obligataire Sicav a signé avec Attijari Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

#### PORTEFEUILLE AU 30/06/2011

**Actif Net : 148,635,158.855**

**VL : 101.271**

Désignation du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>54 116 600</b>	<b>55 345 605</b>	<b>37,10%</b>
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	5 000	300 000	305 608	0,20%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	10 000	600 000	611 217	0,41%
AMEN BANK 2009 SUBORDONNE TR A / AMEN BANK	20 000	1 866 600	1 927 694	1,29%
AMEN BANK 2010 SUBORDONNE/ AMEN BANK	30 000	3 000 000	3 109 482	2,08%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000	2 512 200	1,68%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	1 320 000	1 329 045	0,89%
ATL 2009/3 / ARAB TUNISIAN LEASE	10 000	800 000	816 445	0,55%
ATL 2010/ AFC	15 000	1 500 000	1 557 554	1,04%
ATL 2010/1 TR BNA	5 000	500 000	519 185	0,35%
ATL 2010/2 TR AFC	20 000	2 000 000	2 045 103	1,37%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	1 500 000	1 533 827	1,03%
ATTIJARI LEASING SUBBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 038 419	1,37%
ATTIJARI LEASING 2010-1	30 000	3 000 000	3 106 953	2,08%
BH 2009 TRANCHE B / BANQUE DE L'HABITAT	50 000	5 000 000	5 108 133	3,42%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	800 000	821 100	0,55%
BTE 2010 -CATEGORIE A / BTE	10 000	1 000 000	1 033 518	0,69%
BTKD2009 / BTKD	5 000	450 000	456 451	0,31%
BTKD2006 / BTKD	5 000	100 000	102 685	0,07%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	300 000	311 572	0,21%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	800 000	833 368	0,56%
CIL 2009/3 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	20 000	1 600 000	1 628 581	1,09%
CIL 2011/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000	1 015 799	0,68%
EL WIFACK LEASING 2010	20 000	2 000 000	2 040 582	1,37%
CONDITIONNEMENT HUILE D'OLIVE / BIAT	6 000	600 000	616 630	0,41%
MEUBLATEX 2008 (G)/ MEUBLATEX	10 000	1 000 000	1 036 335	0,69%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B / MEUBLATEX GARANTIE BT	2 000	200 000	201 558	0,14%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C / MEUBLATEX GARANTIE BTL	1 000	100 000	100 779	0,07%
MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	240 000	240 273	0,16%
PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	120 000	121 398	0,08%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS	1 500	120 000	121 398	0,08%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000	728 672	0,49%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000	728 672	0,49%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000	700 000	713 264	0,48%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	9 000 000	9 102 303	6,10%
TUNISIE LEASING 2009-2 / TUNISIE LEASING	10 000	800 000	808 424	0,54%
TUNISIE LEASING 2006-1 / TUNISIE LEASING	5 000	100 000	103 248	0,07%

**PORTEFEUILLE AU 30/06/2011**

**Actif Net : 148,635,158.855**

**VL : 101.271**

Désignation du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif	
TUNISIE LEASING 2010-2	20 000	2 000 000	2 053 448	1,38%	
TUNISIE LEASING 2010 SUBORDONNE	20 000	2 000 000	2 032 189	1,36%	
UIB 2009 1 / UIB	20 000	1 800 000	1 872 493	1,26%	
<b>BTA</b>		<b>55 747 639</b>	<b>55 986 671</b>	<b>37,53%</b>	
<b>BTA6.9% MAI2022</b>	<b>6 860</b>	<b>7 353 030</b>	<b>7 358 918</b>	<b>4,93%</b>	
	4 000	4 320 000	4 286 546	2,87%	
	2 860	3 033 030	3 072 372	2,06%	
<b>BTA 5.25%MARS2016</b>	<b>2 500</b>	<b>2 417 000</b>	<b>2 456 334</b>	<b>1,65%</b>	
	500	484 500	491 065	0,33%	
	500	484 250	491 065	0,33%	
	500	484 000	491 065	0,33%	
	500	482 500	491 569	0,33%	
	500	481 750	491 569	0,33%	
<b>BTA 7% FEVRIER 2015</b>	<b>8 000</b>	<b>8 099 945</b>	<b>8 224 925</b>	<b>5,51%</b>	
	5 000	5 007 500	5 140 578	3,45%	
	3 000	3 092 445	3 084 347	2,07%	
<b>BTA 7.5% AVRIL 2014</b>	<b>20 810</b>	<b>21 836 444</b>	<b>21 442 443</b>	<b>14,37%</b>	
	3 000	3 099 000	3 091 174	2,07%	
	2 500	2 586 250	2 575 978	1,73%	
	3 000	3 105 000	3 091 174	2,07%	
	3 500	3 624 250	3 606 370	2,42%	
	2 500	2 590 000	2 575 978	1,73%	
	2 000	2 068 000	2 060 783	1,38%	
	3 960	4 393 228	4 080 350	2,74%	
	350	370 716	360 637	0,24%	
<b>BTA 6.1% OCTOBRE 2013</b>	<b>8 650</b>	<b>8 548 546</b>	<b>8 918 909</b>	<b>5,98%</b>	
	500	491 370	515 544	0,35%	
	200	196 553	206 218	0,14%	
	1 300	1 284 265	1 340 414	0,90%	
	500	491 625	515 544	0,35%	
	700	688 277	721 761	0,48%	
	750	737 482	773 316	0,52%	
	350	344 161	360 881	0,24%	
	4 350	4 314 813	4 485 232	3,01%	
<b>BTA 6% MARS 2012</b>	<b>7 460</b>	<b>7 492 675</b>	<b>7 585 142</b>	<b>5,08%</b>	
	7 460	7 492 675	7 585 142	5,08%	
<b>OPCVM</b>		<b>5 214 276</b>	<b>5 071 100</b>	<b>3,40%</b>	
<b>SICAV OBLIGATAIRE</b>					
TUNISO EMIRATIE SICAV	50 000	5 214 276	5 071 100	3,40%	
<b>Certificats de dépôt auprès d'Attijari Bank</b>		<b>15 000 000</b>	<b>15 223 667</b>	<b>10,20%</b>	
<b>DATE ACQUISITION</b>	<b>TAUX</b>	<b>DUREE</b>			
14/04/2010	5,05%	2 ANS	10 000 000	10 089 778	6,76%
02/11/2009	5,00%	2 ANS	5 000 000	5 133 889	3,44%
<b>Billets de trésorerie auprès d'Attijari Leasing</b>			<b>10 193 344</b>	<b>10 269 504</b>	<b>6,88%</b>
<b>DATE ACQUISITION</b>	<b>TAUX</b>	<b>DUREE</b>			
03/05/2011	5,45%	90 jours	2 967 740	2 988 789	2,00%
16/05/2011	5,40%	90 jours	992 864	998 563	0,67%
25/05/2011	5,20%	90 jours	989 733	997 466	0,67%
25/04/2011	5,45%	90 jours	2 769 890	2 792 228	1,87%

**PORTEFEUILLE AU 30/06/2011**

**Actif Net : 148,635,158.855**

**VL : 101.271**

Désignation du Titre			Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif
27/04/2011	5,45%	90 jours		2 473 116	2 492 459	1,67%
Dépôt à Terme auprès d'Attijari Bank				10 000 000	10 438 248	7,00%
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE				
02/07/2010	TMM+0.85	5 ans		10 000 000	10 438 248	7,00%
<b>AVOIRS EN BANQUE</b>					<b>-3 150 466</b>	<b>-2,11%</b>
Avoirs en Banque					4 943 219	3,31%
Sommes à l'Encaissement					1 111 020	0,74%
Sommes à Régler					-9 207 075	-6,17%
Intérêts Courus sur Compte Courant					2 370	0,00%
<b>TOTAL ACTIF</b>					<b>149 184 329</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASSIFS</b>					<b>-549 170</b>	<b>-0,37%</b>
Opérateurs créditeurs					-178 490	-0,12%
Autres créditeurs divers					-370 680	-0,25%
<b>ACTIF NET</b>					<b>148 635 159</b>	<b>99,63%</b>