

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS  
AU 30 juin 2009.**

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE 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 juin 2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-06-2009, en des titres émis par des OPCVM à hauteur de 6,28%. Cette situation est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01, en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de cette observation, 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 30-06-2009, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :  
AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 30-06-09  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
AC1- Portefeuille-titres	3.1 22 833 047	20 737 413	21 252 306
<b>Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b>	<b>2 644 161</b>	<b>3 725 043</b>	<b>1 602 288</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>20 188 886</b>	<b>17 012 370</b>	<b>19 650 018</b>
AC2- Placements monétaires et disponibilités	19 301 429	11 485 546	11 954 238
<b>Placements monétaires</b>	<b>3.3 13 968 415</b>	<b>9 715 673</b>	<b>11 214 126</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>5 333 014</b>	<b>1 769 873</b>	<b>740 112</b>
AC4- Autres actifs	12 433	7 554	13 687
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>42 146 909</b>	<b>32 230 513</b>	<b>33 220 231</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1- Opérateurs créditeurs	40 418	27 203	28 428
PA2- Autres créditeurs divers	19 320	16 728	24 209
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>59 738</b>	<b>43 931</b>	<b>52 637</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1- Capital	3.5 41 139 513	31 447 423	31 904 713
CP2- Sommes distribuables	947 658	739 159	1 262 881
<b>a - Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>345</b>	<b>237</b>	<b>239</b>
<b>b - Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>947 313</b>	<b>738 922</b>	<b>1 262 642</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>42 087 171</b>	<b>32 186 582</b>	<b>33 167 594</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>42 146 909</b>	<b>32 230 513</b>	<b>33 220 231</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 01-01-2009 au 30-06-09  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Exercice clos le 31/12/2008
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	596 245	889 436	467 460	778 015	1 461 123
<b>Dividendes</b>		<b>276 016</b>	<b>276 016</b>	<b>167 471</b>	<b>167 471</b>	<b>167 471</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		<b>320 229</b>	<b>613 420</b>	<b>299 989</b>	<b>610 544</b>	<b>1 293 652</b>
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	77 499	153 093	64 334	127 282	335 629
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>673 744</b>	<b>1 042 529</b>	<b>531 794</b>	<b>905 297</b>	<b>1 796 752</b>
CH1- <b>Charges de gestion des placements</b>	3.6	<b>-91 041</b>	<b>-162 655</b>	<b>-72 907</b>	<b>-148 092</b>	<b>-323 908</b>
REVENU NET DES PLACEMENTS		582 703	879 874	458 887	757 205	1 472 844
CH-2 <b>Autres charges</b>	3.7	<b>-17 086</b>	<b>-30 735</b>	<b>-13 789</b>	<b>-27 068</b>	<b>-58 744</b>
RESULTAT D'EXPLOITATION		565 617	849 139	445 098	730 137	1 414 100
PR4- <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>105 434</b>	<b>98 174</b>	<b>- 60 381</b>	<b>8 784</b>	<b>-151 458</b>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		671 051	947 313	384 717	738 921	1 262 642
PR4- <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-105 434</b>	<b>-98 174</b>	<b>60 381</b>	<b>-8 784</b>	<b>151 458</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>-35 179</b>	<b>-11 245</b>	<b>-44 014</b>	<b>-27 829</b>	<b>-15 432</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>-146 841</b>	<b>-63 427</b>	<b>-70 240</b>	<b>-41 559</b>	<b>231 847</b>
RESULTAT NET DE LA PERIODE		383 597	774 467	330 844	660 749	1 630 515

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période du 01-01-2009 au 30-06-09  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Exercice clos le 31/12/2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>						
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>565 617</b>	<b>849 138</b>	<b>445 098</b>	<b>730 137</b>	<b>1 414 100</b>
<b>Variation des plus (ou moins ) values potentielles sur titres</b>		<b>-35 179</b>	<b>-11 245</b>	<b>-44 014</b>	<b>-27 829</b>	<b>-15 432</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>-146 841</b>	<b>-63 427</b>	<b>-70 240</b>	<b>-41 559</b>	<b>231 847</b>
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES		-1 638 630	-1 638 630	-1 257 372	-1 257 372	-1 257 372
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		7 863 061	9 783 741	-8 544 559	3 140 569	3 151 815
a / Souscriptions		41 078 462	78 948 555	34 461 765	76 550 162	204 203 514
<b>Capital</b>		<b>39 494 906</b>	<b>75 799 976</b>	<b>33 019 759</b>	<b>73 174 375</b>	<b>197 255 474</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>		<b>-15 414</b>	<b>12 135</b>	<b>-8 022</b>	<b>28 924</b>	<b>-16 143</b>
<b>Régularisation des sommes distribuables</b>		<b>1 598 970</b>	<b>3 136 444</b>	<b>1 450 028</b>	<b>3 346 863</b>	<b>6 964 183</b>
b / Rachats		-33 215 401	-69 164 815	-43 006 324	-73 409 593	-201 051 699
<b>Capital</b>		<b>-32 040 889</b>	<b>-66 488 680</b>	<b>-41 091 848</b>	<b>-70 105 345</b>	<b>-193 956 752</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>		<b>16 447</b>	<b>-13 960</b>	<b>-14 592</b>	<b>-40 804</b>	<b>-53 943</b>
<b>Régularisation des sommes distribuables</b>		<b>-1 190 959</b>	<b>-2 662 175</b>	<b>-1 899 884</b>	<b>-3 263 444</b>	<b>-7 041 004</b>
VARIATION DE L'ACTIF NET		6 608 029	8 919 577	-9 471 087	2 543 945	3 524 958
ACTIF NET						
<b>en début de période</b>		<b>35 479 142</b>	<b>33 167 594</b>	<b>41 657 669</b>	<b>29 642 636</b>	<b>29 642 636</b>
<b>en fin de période</b>		<b>42 087 171</b>	<b>42 087 171</b>	<b>32 186 582</b>	<b>32 186 582</b>	<b>33 167 594</b>
NOMBRE D'ACTIONS						
<b>en début de période</b>		<b>388 262</b>	<b>311 372</b>	<b>388 262</b>	<b>279 030</b>	<b>279 030</b>
<b>en fin de période</b>		<b>402 245</b>	<b>402 245</b>	<b>309 120</b>	<b>309 120</b>	<b>311 372</b>
VALEUR LIQUIDATIVE		104,631	104,631	104,123	104,123	106,521
TAUX DE RENDEMENT		3,76%	4,10%	4,00%	4,00%	4,26%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-09**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-09 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 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 obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-09 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 majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition 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 la période.

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

**3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 22 833 047 dinars et se répartit ainsi :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/09	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>66 485</b>	<b>2 650 118</b>	<b>2 644 161</b>	<b>6,28%</b>
<b>FCP AAA</b>	<b>6 095</b>	<b>611 224</b>	<b>625 737</b>	<b>1,49%</b>
<b>SALAMETT CAP</b>	<b>45 600</b>	<b>500 004</b>	<b>503 880</b>	<b>1,20%</b>
<b>GO SICAV</b>	<b>2 301</b>	<b>237 049</b>	<b>233 110</b>	<b>0,55%</b>
<b>SICAV ENTREPRISE</b>	<b>12 489</b>	<b>1 301 841</b>	<b>1 281 434</b>	<b>3,04%</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>161 750</b>	<b>19 610 803</b>	<b>20 188 886</b>	<b>47,90%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>6 950</b>	<b>7 162 303</b>	<b>7 448 975</b>	<b>17,68%</b>
<b>BTA 6.75_07/2017</b>	<b>2 700</b>	<b>2 775 733</b>	<b>2 917 539</b>	<b>6,92%</b>
<b>BTA 6.9_05/2022</b>	<b>1 500</b>	<b>1 468 450</b>	<b>1 480 700</b>	<b>3,51%</b>
<b>BTA 7.00_02/2015</b>	<b>1 050</b>	<b>1 078 875</b>	<b>1 101 751</b>	<b>2,62%</b>
<b>BTA 8.25_07/2014</b>	<b>1 700</b>	<b>1 839 245</b>	<b>1 948 986</b>	<b>4,62%</b>
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>2 969 062</b>	<b>7,04%</b>
<b>BTZC OCTOBRE 2016</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>2 969 062</b>	<b>7,04%</b>
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>150 100</b>	<b>9 581 000</b>	<b>9 770 849</b>	<b>23,18%</b>
<b>AB_10A_29/01</b>	<b>1 000</b>	<b>80 000</b>	<b>81 573</b>	<b>0,19%</b>
<b>AB_20A_21/05</b>	<b>3 000</b>	<b>285 000</b>	<b>286 793</b>	<b>0,68%</b>
<b>AIL05/1_5A_16/08</b>	<b>5 000</b>	<b>200 000</b>	<b>209 118</b>	<b>0,50%</b>
<b>ATB_10A_25/05</b>	<b>2 000</b>	<b>160 000</b>	<b>160 728</b>	<b>0,38%</b>
<b>ATB09/A2_10A_20/05</b>	<b>10 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 005 244</b>	<b>2,39%</b>
<b>ATL04/1_5A_16/08</b>	<b>4 000</b>	<b>80 000</b>	<b>84 030</b>	<b>0,20%</b>
<b>ATL04/2_5A_31/03</b>	<b>5 000</b>	<b>100 000</b>	<b>101 412</b>	<b>0,24%</b>
<b>ATL06/1_7A_15/06</b>	<b>11 200</b>	<b>896 000</b>	<b>898 042</b>	<b>2,13%</b>
<b>ATL07/1_5A_31/08</b>	<b>5 000</b>	<b>400 000</b>	<b>417 324</b>	<b>0,99%</b>
<b>ATL08/1_5A_30/05</b>	<b>1 000</b>	<b>80 000</b>	<b>80 365</b>	<b>0,19%</b>
<b>ATL09/1_5A_05/05</b>	<b>5 000</b>	<b>500 000</b>	<b>503 436</b>	<b>1,20%</b>
<b>BTKD06/1_5A_18/12</b>	<b>4 800</b>	<b>288 000</b>	<b>295 693</b>	<b>0,70%</b>
<b>CIL04/2_5A_31/03</b>	<b>3 000</b>	<b>60 000</b>	<b>60 847</b>	<b>0,14%</b>
<b>CIL05/2_7A_14/10</b>	<b>11 000</b>	<b>880 000</b>	<b>915 104</b>	<b>2,17%</b>
<b>CIL07/2_5A_22/02</b>	<b>5 000</b>	<b>400 000</b>	<b>407 294</b>	<b>0,97%</b>
<b>GL03/1_7A_30/07</b>	<b>1 500</b>	<b>60 000</b>	<b>63 314</b>	<b>0,15%</b>
<b>GL03/2_7A_20/02</b>	<b>2 500</b>	<b>100 000</b>	<b>102 153</b>	<b>0,24%</b>
<b>GL04/1_5A_12/01</b>	<b>11 100</b>	<b>222 000</b>	<b>227 997</b>	<b>0,54%</b>
<b>HL08/1_5A_12/05</b>	<b>3 000</b>	<b>240 000</b>	<b>241 815</b>	<b>0,57%</b>
<b>MOURADI03/1_7A_11/06</b>	<b>4 000</b>	<b>160 000</b>	<b>160 534</b>	<b>0,38%</b>

<b>MOURADI05/1_7A_23/06_AB</b>	<b>2 000</b>	<b>160 000</b>	<b>160 182</b>	<b>0,38%</b>
<b>MOURADI05/1_7A_23/06_BS</b>	<b>2 000</b>	<b>160 000</b>	<b>160 182</b>	<b>0,38%</b>
<b>STB08/2_16A_18/02</b>	<b>10 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 018 948</b>	<b>2,42%</b>
<b>TL04/2_5A_31/03</b>	<b>3 500</b>	<b>70 000</b>	<b>70 988</b>	<b>0,17%</b>
<b>TL04/2_5A_31/03</b>	<b>3 000</b>	<b>60 000</b>	<b>60 847</b>	<b>0,14%</b>
<b>TL05/1_5A_28/10</b>	<b>3 000</b>	<b>120 000</b>	<b>124 529</b>	<b>0,30%</b>
<b>TL06/1_5A_15/11</b>	<b>3 000</b>	<b>180 000</b>	<b>185 847</b>	<b>0,44%</b>
<b>TL07/1_5A_28/10</b>	<b>5 000</b>	<b>400 000</b>	<b>408 776</b>	<b>0,97%</b>
<b>UF05/1_5A_01/09</b>	<b>10 000</b>	<b>400 000</b>	<b>417 267</b>	<b>0,99%</b>
<b>UF08_5A_14/03</b>	<b>7 000</b>	<b>560 000</b>	<b>568 696</b>	<b>1,35%</b>
<b>UTL05/1_7A_30/09</b>	<b>3 500</b>	<b>280 000</b>	<b>291 771</b>	<b>0,69%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>22 260 921</b>	<b>22 833 047</b>	<b>54,18%</b>

**3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-09 au 30-06-09	du 01-01-09 au 30-06-09	du 01-04-08 au 30-06-08	du 01-01-08 au 30-06-08	du 01-01-08 au 31-12-08
<b>Revenus des actions</b>	<b>276 016</b>	<b>276 016</b>	<b>167 471</b>	<b>167 471</b>	<b>167 471</b>
<b>Revenus des BTA</b>	<b>99 626</b>	<b>203 050</b>	<b>98 555</b>	<b>218 112</b>	<b>484 840</b>
<b>Revenus des BTZ</b>	<b>36 672</b>	<b>72 388</b>	<b>1 529</b>	<b>3 032</b>	<b>24 939</b>
<b>Revenus des obligations de sociétés</b>	<b>183 931</b>	<b>337 982</b>	<b>199 905</b>	<b>389 400</b>	<b>783 873</b>
<b>Total</b>	<b>596 245</b>	<b>889 436</b>	<b>467 460</b>	<b>778 015</b>	<b>1 461 123</b>

**3.3- Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-09 à 13 968 415 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/09	% actif net
<i>Billets de Trésorerie</i>	11 824 061	12 102 303	28,72%
<b>CIL_1000_5,23_90J</b>	<b>989 675</b>	<b>992 887</b>	<b>2,36%</b>
<b>HL_2000_6,00_190J</b>	<b>1 950 889</b>	<b>1 965 622</b>	<b>4,66%</b>
<b>HOLIV_350_6,9_1460J</b>	<b>288 778</b>	<b>348 448</b>	<b>0,83%</b>
<b>HOLIV_500_7_1820J</b>	<b>395 445</b>	<b>477 193</b>	<b>1,13%</b>
<b>RAN_450_7,1_1820J</b>	<b>354 911</b>	<b>434 222</b>	<b>1,03%</b>
<b>SOTUV_3000_5.3_100J</b>	<b>2 965 179</b>	<b>2 982 938</b>	<b>7,08%</b>
<b>STEQ_350_6,6_180J</b>	<b>341 055</b>	<b>349 056</b>	<b>0,83%</b>
<b>STEQ_600_6,6_160J</b>	<b>586 321</b>	<b>589 399</b>	<b>1,40%</b>
<b>TFACT_1000_5,35%_60J</b>	<b>992 930</b>	<b>996 465</b>	<b>2,36%</b>
<b>TL_3000_5,23_120J</b>	<b>2 958 877</b>	<b>2 966 073</b>	<b>7,04%</b>
<i>Dépôt à terme</i>	500 000	501 462	1,19%
<b>ABC_500_5,78_030310</b>	<b>500 000</b>	<b>501 462</b>	<b>1,19%</b>
<i>BTC</i>	1 326 433	1 364 650	3,24%
<b>BTC_24 NOVEMBRE 2009</b>	<b>473 830</b>	<b>486 411</b>	<b>1,15%</b>
<b>BTC_27 OCTOBRE 2009</b>	<b>378 913</b>	<b>390 319</b>	<b>0,93%</b>
<b>BTC_27 OCTOBRE 2009</b>	<b>473 689</b>	<b>487 920</b>	<b>1,16%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13 650 494</b>	<b>13 968 415</b>	<b>33,14%</b>

**3.4- Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-09 au 30-06-09	du 01-01-09 au 30-06-09	du 01-04-08 au 30-06-08	du 01-01-08 au 30-06-08	du 01-01-08 au 31-12-08
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>53 010</b>	<b>101 725</b>	<b>48 291</b>	<b>99 761</b>	<b>270 667</b>
<b>Revenus des BTC</b>	<b>14 222</b>	<b>27 931</b>	<b>3 661</b>	<b>7 224</b>	<b>19 164</b>
<b>Revenus des autres placements monétaires</b>	<b>10 267</b>	<b>23 437</b>	<b>11 854</b>	<b>18 827</b>	<b>23 761</b>
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	-	-	-	<b>579</b>	<b>21 146</b>
<b>Revenus compte courant rémunéré</b>	-	-	<b>528</b>	<b>891</b>	<b>891</b>
<b>Total</b>	<b>77 499</b>	<b>153 093</b>	<b>64 334</b>	<b>127 282</b>	<b>335 629</b>

**3.5- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 6 608 029 dinars et se détaille comme suit :

<b>Variation de la part Capital</b>	<b>7 273 030</b>
<b>Variation de la part Revenu</b>	<b>-665 001</b>
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>6 608 029</b>

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

*Capital au 31-03-2009*

<b>Montant:</b>	<b>33 761 993</b>
<b>Nombre de titres :</b>	<b>329 498</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>352</b>

*Souscriptions réalisées*

<b>Montant:</b>	<b>39 494 907</b>
<b>Nombre de titres émis :</b>	<b>385 448</b>
<b>Nombre d'actionnaires nouveaux :</b>	<b>84</b>

*Rachats effectués*

<b>Montant:</b>	<b>32 040 889</b>
<b>Nombre de titres rachetés :</b>	<b>312 701</b>
<b>Nombre d'actionnaires sortants :</b>	<b>36</b>

*Capital au 30-06-2009*

<b>Montant:</b>	<b>41 216 010(*)</b>
<b>Nombre de titres :</b>	<b>402 245</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>400</b>

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/04/2009 au 30/06/2009).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

<b>Capital sur la base part de capital de début de période</b>	<b>41 216 010</b>
<b>Variations des plus ou moins values potentielles</b>	<b>-11 245</b>
<b>Plus values réalisées sur cession de titres</b>	<b>-63 427</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-1 825</b>
<b>Capital au 30-06-2009</b>	<b>41 139 513</b>

**3.6- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du deuxième trimestre 2009 s'élève à 91 041 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<b>Rémunération du gestionnaire</b>	<b>89 569</b>
<b>Rémunération du dépositaire</b>	<b>1 472</b>
<b>Total</b>	<b>91 041</b>

**3.7- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<b>Rémunération du CAC</b>	<b>3 525</b>
<b>Redevance CMF</b>	<b>10 132</b>
<b>TCL</b>	<b>1 472</b>
<b>Jetons de présence</b>	<b>704</b>
<b>Frais bancaires</b>	<b>4</b>
<b>Frais de publicité</b>	<b>1 248</b>
<b>Total</b>	<b>17 086</b>