

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
ARRETEE AU 30/06/2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 20 Novembre 2008 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 39.952.962 dinars et un résultat net de la période allant du 1^{er} avril 2011 au 30 juin 2011 de 297.362 dinars.

Responsabilité de la Direction

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT représentés en valeurs mobilières totalisent 67,80% de l'actif total au 30 juin 2011. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Le commissaire aux comptes
Samir Labidi

BILAN
au 30 juin 2011
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	22 178,982	14 814,052	20 075,393
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 980,998	1 111,682	1 352,125
b - Obligations et Valeurs assimilées		18 197,984	13 702,370	18 723,268
c - Autres Valeurs				
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		17 773,980	7 420,245	8 237,835
a - Placement monétaires	3-3	4 971,164	4 978,209	5 490,655
b - Disponibilités	3-11	12 802,816	2 442,036	2 747,180
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	80,362	42,240	60,810
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	2,335	0,388	3,122
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 –Capital	3-5	39 132,898	21 214,968	26 608,112
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	737,366	976,702	1 641,184
a - Sommes distrib. des exercices antérieurs		0,333	-	-
b - Sommes distribuables de l'exercice		737,033	976,702	1 641,184

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01^{er} avril au 30 juin 2011
(Unité: 1000 TND)

	Notes	Période du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 Au 30/06/2010	Période du 06/07/2009 Au 30/06/2010	Période du 06/07/2009 Au 31/12/2010
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	307,467	499,421	217,996	256,067	275,192	597,616
a - Dividendes		117,487	117,487	77,382	77,382	90,051	90,051
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		189,980	381,934	140,613	178,685	185,141	507,565
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	173,739	283,256	51,843	95,950	137,764	334,264
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	80,362	145,576	42,240	65,672	76,989	189,689
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	0,548	0,643	0,643
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	12,310	21,248	6,769	10,306	14,609	30,279
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		79,017	121,180	191,691	531,558	654,701	928,629
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-79,017	-121,180	-191,691	-531,558	-654,701	-928,629
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-62,486	-57,179	-18,778	-15,937	-11,789	3,032
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-28,686	-18,096	-43,150	-12,867	-12,116	0,540
* Frais de négociation		-	-	-	-0,987	-0,987	-0,987

NB : Le premier exercice clôturé (présenté en comparatif) couvre la période allant du 06/07/2009 au 31/12/2010 en application de l'article 50 du code des OPC (une période différente de 12 mois sans excéder 18 mois pour le premier exercice).

NB : La période du 06/07/2009 au 30/06/2010 est présentée en comparatif pour les besoins du collationnement entre l'état de résultat et la rubrique du bilan CP 2 « Sommes distribuables » au 30/06/2010.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01^{er} avril au 30 juin 2011
 (Unité : 1000 TND)

	<i>Période du</i> 01/04/11	<i>Période du</i> 01/01/11	<i>Période du</i> 01/04/10	<i>Période du</i> 01/01/10	<i>Période du</i> 06/07/09	<i>Période du</i> 06/07/09
	<i>Au</i> 30/06/11	<i>Au</i> 30/06/11	<i>Au</i> 30/06/10	<i>Au</i> 30/06/10	<i>au</i> 30/06/10	<i>Au</i> 31/12/10
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>						
a - Résultat d'exploitation	388,534	615,853	220,830	276,588	322,000	712,555
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-62,486	-57,179	-18,779	-15,937	-11,789	3,032
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-28,686	-18,096	-43,150	-12,867	-12,116	0,540
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-0,987	-0,987	-0,987
AN 2 - Distribution des dividendes	2 093,703	2 093,703	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>						
a - Souscriptions	9 196,716	22 602,959	8 168,851	21 098,578	26 478,437	51 313,799
* Capital	9 011,600	21 578,000	7 851,400	20 370,900	25 624,800	49 165,900
* Régularisation des sommes non distrib.	-20,825	-19,140	2,621	13,879	3,017	-8,551
* Régularisations des sommes distrib.	205,941	1 044,099	314,830	713,798	850,620	2 156,449
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-	-
b - Rachats	4 276,278	9 428,867	3 148,153	5 060,758	5 584,474	24 780,243
* Capital	4 132,900	8 965,700	3 024,800	4 876,500	5 387,500	23 557,800
* Régularisation des sommes non distrib.	-7,690	-6,901	0,214	2,017	1,058	-5,378
* Régularisation des sommes distrib.	151,069	470,068	123,139	182,241	195,918	1 227,821
* Droits de sortie	-	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 124,097	11 620,967	5 179,599	16 284,616	21 191,069	27 248,697
<u>AN 4 - Actif Net</u>						
a - En début de période	36 746,167	28 249,297	17 012,070	5 907,053	1 000,600	1 000,600
b - En fin de période	39 870,264	39 870,264	22 191,669	22 191,669	22 191,669	28 249,297
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>						
a - En début de période (mille parts)	343,423	266,087	164,113	57,435	10,006	10,006
b - En fin de période (mille parts)	392,210	392,210	212,379	212,379	212,379	266,087
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)	101,655	101,655	104,491	104,491	104,491	106,166
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)	107,000	106,166	103,661	102,848	100,000	100,000
TAUX DE RENDEMENT	-0,01%	0,78%	0,80%	1,60%	4,49%	6,17%

NB : Le taux de rendement correspond à l'évolution de la valeur liquidative entre le début et la fin de la période tout en considérant l'effet de toute distribution de dividendes intervenue durant la période en question.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30 / 06 / 2011

(Unité 1000 Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre 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 comptabilisés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en comptes 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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3 - 1 Note sur le portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2011** à **22.178.982** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30-06-2011	% Actif net	Note / Garantie
Titres émis par le Trésor	9.200	9.200.000	9.515.380,357	23.87%	ETAT
BTA 5,50% mars 2019	9.200	9.200.000	9.515.380,357	23.87%	ETAT
Titres émis par des sociétés	89.000	8.499.950	8.682.603,536	21.78%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	466650	481.923,390	1.21%	A.Bank
ATL 2010-1	5.000	500.000	518.756,165	1.30%	BBB
Attijari Bank 2010	13.000	1.300.000	1.324.028,864	3.32%	Attijari Bank
BH 2009	5.000	500.000	510.570,959	1.28%	BH
CHO 2009	2.000	200.000	204.287,422	0.51%	BIAT
CIL 2010/2	20.000	2.000.000	2.056.547,946	5.16%	BBB
Meublatex Industries 2010 (A)	4.000	400.000	403.116,066	1.01%	AB
STB 2010-1 (B)	10.000	933.300	944.112,000	2.37%	STB
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	1.200.000	1.212.636,066	3.04%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	1.000.000	1.026.624,658	2.57%	BBB+
OPCVM	39.380	4.038.177,422	3.980.998,232	9.98%	
Placement obligataire SICAV	9.936	1.040.162,124	1.012.557,888	2.54%	-
SICAV BH OBLIGATAIRE	19.464	1.953.804,716	1.956.248,784	4.91%	-
Tuniso Emirati SICAV	9.980	1.044.210,582	1.012.191,560	2.54%	-
Total du portefeuille-titres		21.738.127,422	22.178.982,125	55.63%	

La valeur des BTA au 30/06/2011 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 191.167 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-01-2011** au **30-06-2011**, concernent les remboursements des obligations de société échus et qui s'élèvent à un total de 366.700 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **499.421 DT** pour la période allant du **01-01-2011** au **30-06-2011**, et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus des BTA	200.736	17.299	338.437
Revenues des OPCVM	117.487	77.382	90.051
Revenus des obligations	181.198	161.386	169.128
Total	499.421	256.067	597.616

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2011** à **4.971.164 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30-06-2011	% actif net	Emetteur	Garantie
Billet de trésorerie ML	1.433.895	1.449.109	3.63%	Modern Leasing	-
Billet de trésorerie ML	955.091	955.827	2.40%	Modern Leasing	-
Billet de trésorerie ST MOURADI	500.000	508.739	1.28%	ST MOURADI	BH
Billet de trésorerie SH El Kantaoui	2.000.000	2.057.489	5.16%	SH El Kantaoui	BH
Total	4.888.986	4.971.164	12.47%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-01-2011** au **30-06-2011** un montant de **283.256** DT et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Intérêts des placements à termes	163.128	15.294	213.458
Intérêts des billets de trésoreries	117.454	80.248	120.350
Intérêts des certificats de dépôts	2.674	408	456
Total	283.256	95.950	334.264

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2011** au **30-06-2011** se détaillent ainsi :

Libellé	2011	2010
Capital initial au 1^{er} Janvier		
Montant	26.608.112	5.738.496
Nombre de titres	266.087	57.435
Nombre d'actionnaires	1.210	367
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	21.578.000	20.370.900
Régul. Des sommes non distribuables	-19.140	13.880
Nombre de titres émis	215.780	203.709
Rachats effectués		
Montant (nominal)	8.965.700	4.876.500
Régul. Des sommes non distribuables	-6.901	2.017
Nombre de titres rachetés	89.657	48.765
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	-57.179	-15.937
Moins values réalisés sur cession de titres	-18.096	-12.867
Frais de négociation		-987
Capital au 30 juin		
Montant	39.132.898	21.214.968
Nombre de titres	392.210	212.379
Nombre d'actionnaires	985	1.166

3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats. Le solde de ce poste se détaille au 30/06/2011 comme suit :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Somme distribuable exercice antérieur (Report à nouveau)	226	107	333
Somme distribuable exercice en cour	615.853	121.180	737.033
Total			737.366

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2011** à **80.362** DT et se détaille comme suit :

Désignation	30-06-2011	30/06/2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire à payer	14.181	7.454	10.731
Rémunération du distributeur à payer	66.181	34.786	50.079
Total	80.362	42.240	60.810

3-8 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2011** à **2.335 DT** et détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Etat retenues à la source	100	-4.617	-1.437
Honoraires du commissaire aux comptes	992	2.992	2000
Redevances CMF à régler	3.323	1.744	2.329
Autres charges AGO amortis	-2.559	0	0
TCL à payer	480	268	229
Total	2.335	388	3.121

3-9 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du distributeur et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de distribution et de gestion conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-01-2011** au **30-06-2011** à **145.576 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	25.690	11.589	33.469
Rémunération du distributeur	119.886	54.083	156.220
Total	145.576	65.672	189.689

3-10 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les charges de pré-exploitation, la T.C.L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-01-2011** au **30-06-2011** à **21.248 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Redevances CMF	17.127	7.726	22.317
Honoraires du commissaire aux comptes	992	0.992	4.000
Charges de pré-exploitation	-	-	553
Impôt et taxes et versements assimilés	-	-	219
Autres charges AGO amortis	811	-	-
T.C.L	2.117	1.025	2.324
Autres charges	201	562	866
Total	21.248	10.306	30.279

3-11 Disponibilités :

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2011** à **12.802.816 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011
Dépôts à vue	47.166
Placements à terme	12.755.650
Total	12.802.816