

**SICAV TRESOR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ARRETE AU 30 juin 2005**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2004.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 juin 2005 totalise ..... **285.507.329,541TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 juin 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 28 juillet 2005

Mahmoud zahaf

<b>BILANS COMPARES</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
	Montants en	Montants en	Montants en
	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille titres	227 743 897,745	188 806 366,716	181 812 192,937
Obligations et valeurs assimilées	27 239 213,012	30 623 072,931	26 283 033,238
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	200 504 684,733	158 183 293,785	155 529 159,699
Placements monétaires et disponibilités	57 339 341,963	46 616 001,574	45 732 496,381
Placements monétaires et disponibilités	57 338 670,700	46 615 706,406	45 731 771,976
Disponibilités	671,263	295,168	724,405
Créances d'exploitation	588 113,622	93 835,376	261 748,367
Autres créances d'exploitation	588 113,622	93 835,376	261 748,367
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>285 671 353,330</b>	<b>235 516 203,666</b>	<b>227 806 437,685</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	119 299,503	10 573,993	107 851,271
Autres créditeurs divers	44 724,286	133 843,188	46 142,162
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>164 023,789</b>	<b>144 417,181</b>	<b>153 993,433</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>285 507 329,541</b>	<b>235 371 786,485</b>	<b>227 652 444,252</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>278 765 300,494</b>	<b>229 749 961,504</b>	<b>217 048 502,976</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>6 742 029,047</b>	<b>5 621 824,981</b>	<b>10 603 941,276</b>
Résultat d'exploitation de la période	6 399 315,539	5 282 409,191	11 308 240,531
Régularisation du résultat de la période	341 343,620	338 535,335	-705 130,891
Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation	0,000	0,000	0,000
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau	1 369,888	880,455	831,636
<b>ACTIF NET</b>	<b>285 507 329,541</b>	<b>235 371 786,485</b>	<b>227 652 444,252</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>285 671 353,330</b>	<b>235 516 203,666</b>	<b>227 806 437,685</b>

<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Du 01/01/05 Au</b>	<b>Du 01/05/04 Au</b>	<b>Du 01/01/04 Au</b>	<b>Du 01/04/04 Au</b>
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	6 230 341,089	3 361 358,216	5 020 623,500	2 602 647,094
Revenus des obligations et valeurs	723 870,000	372 658,800	856 133,714	419 568,957
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs	5 506 471,089	2 988 699,416	4 164 489,786	2 183 078,137
Revenus des placements monétaires	995 622,026	486 310,962	942 441,279	452 514,056
Revenus des Bons du Trésor	687 147,741	339 928,078	786 506,431	344 898,568
Revenus des Billets de Trésorerie	127 699,251	50 796,658	117 484,908	69 165,548
Revenus des Certificats de dépôts	180 775,034	95 586,226	38 449,940	38 449,940
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>7 225 963,115</b>	<b>3 847 669,178</b>	<b>5 963 064,779</b>	<b>3 055 161,150</b>
Charges de gestion des placements	683 456,315	358 329,840	562 046,321	288 902,841
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>6 542 506,800</b>	<b>3 489 339,338</b>	<b>5 401 018,458</b>	<b>2 766 258,309</b>
Autres charges d'exploitation	143 191,261	74 915,967	118 609,267	61 030,570
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA</b>	<b>6 399 315,539</b>	<b>3 414 423,371</b>	<b>5 282 409,191</b>	<b>2 705 227,739</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	341 343,620	217 674,100	338 535,335	327 176,469
Report à nouveau	1 369,888	1 369,888	880,455	880,455
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>6 742 029,047</b>	<b>3 633 467,359</b>	<b>5 621 824,981</b>	<b>3 033 284,663</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-341 343,620	-217 674,100	-338 535,335	-327 176,469
Report à nouveau (annulation)	-1 369,888	-1 369,888	-880,455	-880,455
Variation des plus ou moins values	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession	81 460,672	-4 865,828	-8 311,082	-8 311,082
Frais de négociation	-1,197	-1,197	-707,122	-707,122
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>6 480 775,014</b>	<b>3 409 556,346</b>	<b>5 273 390,987</b>	<b>2 696 209,535</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2005 AU 30-06-2005 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/05 Au 30/06/05	Du 01/04/05 Au 30/06/05	Du 01/01/04 Au 30/06/04	Du 01/04/04 Au 30/06/04
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION</b>	<b>6 480 775,014 TND</b>	<b>3 409 556,346 TND</b>	<b>5 273 390,987 TND</b>	<b>2 696 209,535 TND</b>
a- Résultat d'exploitation	6 399 315,539	3 414 423,371	5 282 409,191	2 705 227,739
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	81 460,672	-4 865,828	-8 311,082	-8 311,082
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-1,197	-1,197	-707,122	-707,122
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>13 431 308,625</b>	<b>13 431 308,625</b>	<b>11 005 473,987</b>	<b>11 005 473,987</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>64 805 418,900</b>	<b>19 452 466,966</b>	<b>52 069 662,393</b>	<b>22 400 386,285</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>254 691 898,137</b>	<b>122 508 660,995</b>	<b>200 224 630,840</b>	<b>93 521 562,698</b>
- Capital	212 911 200,000	119 083 900,000	166 794 500,000	90 728 100,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 832 133,982	1 246 368,522	4 899 042,598	1 126 826,195
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	35 798 142,082	2 088 597,148	28 470 350,779	1 633 823,326
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	150 422,073	89 795,325	60 737,463	32 813,177
<b>b - Rachats</b>	<b>189 886 479,237</b>	<b>103 056 194,029</b>	<b>148 154 968,447</b>	<b>71 121 176,413</b>
- Capital	151 314 200,000	100 585 500,000	117 159 100,000	69 339 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 003 432,912	524 071,787	2 821 551,984	450 024,262
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	35 456 798,462	1 870 923,048	28 131 815,444	1 306 646,857
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	112 047,863	75 699,194	42 501,019	24 805,294
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET</b>	<b>57 854 885,289</b>	<b>9 430 714,687</b>	<b>46 337 579,393</b>	<b>14 091 121,833</b>
a- en début de période	227 652 444,252	276 076 614,854	189 034 207,092	221 280 664,652
b- en fin de période	285 507 329,541	285 507 329,541	235 371 786,485	235 371 786,485
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
a- en début de période	2 169 608	2 600 594	1 800 357	2 082 827
b- en fin de période	2 785 578	2 785 578	2 296 711	2 296 711
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,494</b>	<b>102,494</b>	<b>102,482*</b>	<b>102,482</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME</b>	<b>4,68%</b>	<b>4,66%</b>	<b>4,66%</b>	<b>4,52%</b>

\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit 4,887 Dinars: Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit 4,887 Dinars

\*\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit 4,959 Dinars

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2005 AU 30.06.2005**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2005 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent 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 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 :

#### 3-1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2005	% de l'Actif net
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>414 080</b>	<b>26 371 938,860</b>	<b>27 239 213,012</b>	<b>9,57</b>
AIL 1999 (TRANCHE A/UIB)	4 000	160 000,000	165 596,800	0,06
AIL 2000 (TRANCHE A/UIB)	3 000	60 000,000	61 584,000	0,02
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9 000	540 000,000	571 968,000	0,2
AL 1999/2	10 000	400 000,000	420 560,000	0,15
AL 2000/1 (BBB)	5 000	100 000,000	105 140,000	0,04
AL 2002/1 (BBB)	3 000	216 000,000	225 195,600	0,08
AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNA)	5 000	500 000,000	523 671,200	0,18
ATL2000/1 (A)	10 000	600 000,000	630 840,000	0,22
ATL 2000/2 (A)	15 000	300 000,000	308 472,000	0,11
ATL 2001/1 (A)	5 000	200 000,000	209 344,000	0,07
ATL 2001/2 (A)	7 500	300 000,000	307 398,000	0,11
ATL 2002/1 (A)	15 000	900 000,000	937 812,000	0,33
ATL 2003/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	407 008,000	0,14
ATL 2004/1 (BBB+)	7 500	750 000,000	788 016,000	0,28
BATAM 2000 (BBB+)	5 000	100 000,000	100 780,000	0,04
BH 2001	10 000	800 000,000	819 944,000	0,29
BIAT 2002	48 880	4 887 933,860	5 019 049,572	1,76
BTKD 1998 (AAA-)	28 100	1 124 000,000	1 165 790,320	0,41
CIL 2000/2 (A-)	30 000	600 000,000	620 520,000	0,22
CIL 2001/1 (A-)	25 600	1 024 000,000	1 079 808,000	0,38
CIL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	610 116,000	0,21
CIL 2002/2 (A-)	15 000	1 500 000,000	1 571 016,000	0,55
CIL 2004/2 (BBB)	10 000	1 000 000,000	1 014 112,000	0,36
EL MAZRAA 2001 (A+)	10 000	800 000,000	821 736,000	0,29
GL 2001/2 (BBB+)	10 000	800 000,000	823 936,000	0,29
GL 2002/1 (BBB+)	5 000	500 000,000	529 260,000	0,19
GL 2004/1 (BBB)	5 000	500 000,000	513 508,000	0,18
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE	10 000	1 000 000,000	1 048 328,000	0,37
SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE	6 000	600 000,000	601 281,600	0,21
SEPCM 2002 (BS)	3 500	250 005,000	253 785,280	0,09
SOTUVER 2002 (BBB)	6 000	600 000,000	612 059,040	0,21
TL 2000/1 (A-)	5 000	100 000,000	105 016,000	0,04
TL 2001/1 (A-)	10 000	400 000,000	413 624,000	0,14
TL 2001/2 (A-)	5 000	200 000,000	203 276,000	0,07
TL 2002/1 (A-)	15 000	900 000,000	940 872,000	0,33
TL 2002/2 (A-)	10 000	600 000,000	606 032,000	0,21
TL 2004/1 (BBB)	7 000	560 000,000	565 633,600	0,2
TL 2004/2 (BBB+)	10 000	1 000 000,000	1 014 112,000	0,36
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5 000	500 000,000	523 012,000	0,18
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>203 650</b>	<b>194 174 218,204</b>	<b>200 504 684,733</b>	<b>69,68</b>
<b>BTNB</b>	<b>18 650</b>	<b>5 297 440,104</b>	<b>5 594 292,304</b>	<b>1,96</b>
BTNB 8,75% 01.10.97— 01.07.07	2 500	750 000,000	802 500,000	0,28
BTNB 8,75% 02.09.97— 02.09.07	5 000	1 500 000,000	1 586 876,000	0,56
BTNB 9% 04.03.97— 04.03.07	1 000	200 000,000	204 695,200	0,07
BTNB 10,5% 04.07.95— 04.07.05	1 000	101 254,155	109 585,355	0,04
BTNB 8,75% 05.08.97— 05.08.07	5 000	1 500 000,000	1 594 932,000	0,56
BTNB 8,6% 02.12.97— 02.12.07	4 150	1 246 185,949	1 295 703,749	0,45
<b>BTA</b>	<b>185 000</b>	<b>188 876 778,100</b>	<b>194 910 392,429</b>	<b>68,27</b>
BTA 6,5% 10.03.99—10.03.09	178	176 585,000	179 450,558	0,06
BTA 6,75% 12.09.00 —12.09.05	23 446	23 260 665,100	24 280 470,444	8,50
BTA 6,75% 11.06.03—11.06.08	7 082	7 118 085,500	7 139 040,288	2,50
BTA 6,75% 12.04.00—12.04.10	34 616	33 785 969,800	34 195 670,930	11,98
BTA 7,5% 14.04.04 -- 14.04.14	56 790	58 849 500,500	59 577 657,341	20,87
BTA 7% 09.02.05 – 09.02.15	4 852	4 883 538,000	4 989 245,224	1,75
BTA 8,25% 09.07.02—09.07.14	58 036	60 802 434,200	64 548 857,644	22,61

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6 230 341,089 dinars** au 30.06.2005 contre **5 020 623,500 dinars** au 30.06.2004, se détaillant comme suit :

REVUNUS	MONTANT au 30.06.2005	MONTANT au 30.06.2004
Revenus des obligations Et valeurs assimilées	<b>723 870,000</b>	<b>856 133,714</b>
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>5 506 471,089</b>	<b>4 164 489,786</b>
<b>Total</b>	<b>6 230 341,089</b>	<b>5 020 623,500</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2005 à **57 339 341,963 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT, en Billets de Trésorerie et en Certificats de dépôt, et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2005	% Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>51 368</b>	<b>49 037 830,931</b>	<b>49 347 018,18</b>	<b>17,28</b>
BTC 52 SEM ECH 02.08.05	118	113 207,692	116 623,838	0,04%
BTC 52 SEM ECH 04.10.05	879	843 498,177	862 742,129	0,30%
BTC 52 SEM ECH 18.10.05	1 015	978 137,143	995 517,975	0,34%
BTC 52 SEM ECH 08.11.05	839	805 983,234	820 492,692	0,29%
BTC 52 SEM ECH 06.12.05	200	193 288,591	195 222,002	0,07%
BTC 52 SEM ECH 10.01.06	300	288 538,605	291 442,335	0,10%
BTC 52 SEM ECH 07.02.06	280	267 515,924	270 832,386	0,09%
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	28 014	26 752 991,844	26 931 531,899	9,43%
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	12 914	12 302 006,536	12 362 509,933	4,33%
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	6 809	6 492 663,185	6 500 102,929	2,27%

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2005	% Actif Net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>3 000</b>	<b>2 964 596,335</b>	<b>2 995 648,586</b>	<b>1,04</b>
<b>Epargne Partenariat et Investissement</b>	BIAT	500	491 198,044	496 284,830	0,17
<b>Hannibal Lease</b>	BIAT	2 500	2 473 398,291	2 499 363,756	0,87

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2005	% Actif Net
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>BIAT</b>	<b>10</b>	<b>4 995 006,242</b>	<b>4 996 003,996</b>	<b>1,75</b>

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2005 à **995 622,026 dinars** contre **942 441,279 dinars** au 30.06.2004 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt.

**3-5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 216.960.800,000 dinars
- Nombre de titres : 2.169.608
- Nombre d'actionnaires : 3.005

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 212.911.200,000 dinars
- Nombre de titres émis : 2.129.112

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 151.314.200,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.513.142

Capital au 30.06.2005 : 278.765.300,494 dinars

- Montant en nominal : 278.557.800,000 dinars
- Sommes non distribuables : 207.500,494 dinars
- Nombres de titres : 2.785.578
- Nombre d'actionnaires : 3.326

**3-6 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2005 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 6 399 315,539 dinars
- Régularisation du résultat de la période : 341 343,620 dinars
- Report à nouveau : 1 369,888 dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 6.742.029,047 dinars**

**4. AUTRES INFORMATION :****4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	
• Revenus des placements		2,594	2,596
• Charges de gestion	(0,245)	(0,244)	
• <b>Revenu net des placements</b>		<b>2,349</b>	<b>2,352</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,052)	(0,052)	
• Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
• <b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2,297</b>	<b>2,300</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,123	0,147	
• Report à nouveau		0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,420</b>	<b>2,447</b>	
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,123)	(0,147)	
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,000		0,000
• Plus ou moins values réalisées	0,029		0,005
• Frais de négociation	0,000		0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2,326</b>	<b>2,296</b>	

**4-2 Ratios de gestion des placements****30.06.2005****30.06.2004**

• Charges de gestion / actif net moyen :		0,248%	0,249 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,052%	0,052 %	
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,325%	2,342 %	

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV PROSPERITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2005**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2005.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 juin 2005 totalise..... 5.582.449,278

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 31 Mars 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 28 juillet 2005

Sleheddine zahaf

**BILANS COMPARES**

ACTIF	Montants en dinars		Montants en dinars
	30/06/2005	30/06/2004	
Portefeuille titres	4 457 898,110	4 201 359,657	3 900 015,810
Actions, valeurs assimilées et droits	0,000	0,000	0,000
Obligations et valeurs assimilées	645 756,161	317 087,042	677 893,042
Emprunts d'Etats	3 812 141,949	3 884 272,615	3 222 122,768
Placements monétaires et disponibilités	1 128 938,432	1 047 700,272	986 523,070
Placements monétaires	1 128 912,854	1 046 985,760	986 289,340
Disponibilités	25,578	714,512	233,730
Créances d'exploitation	4 855,549	3 500,000	5 145,809
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	4 855,549	3 500,000	5 145,809
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 591 692,091</b>	<b>5 252 559,929</b>	<b>4 891 684,689</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	5 378,617	6 502,794	2 468,744
Autres créditeurs divers	3 864,196	3 499,252	11 638,913
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 242,813</b>	<b>10 002,046</b>	<b>14 107,657</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 582 449,278</b>	<b>5 242 557,883</b>	<b>4 877 577,032</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>5 443 624,109</b>	<b>5 109 259,007</b>	<b>4 636 663,656</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>138 825,169</b>	<b>133 298,876</b>	<b>240 913,376</b>
Résultat d'exploitation de la période	125 097,485	197 604,578	352 036,038
Régularisation du résultat de la période	13 686,565	-64 305,804	-111 122,756
Report à Nouveau	41,119	0,102	0,094
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 582 449,278</b>	<b>5 242 557,883</b>	<b>4 877 577,032</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 591 692,091</b>	<b>5 252 559,929</b>	<b>4 891 684,689</b>

**ETATS DE RESULTAT COMPARES**

	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
	Montants en	Montants en	Montants en
Revenus du portefeuille titres	125 827,659	193 063,331	345 217,636
Dividendes	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	16 970,000	7 081,200	16 411,200
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs	108 857,659	185 982,131	328 806,436
Revenus des placements monétaires	18 281,585	31 926,463	57 185,075
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>144 109,244</b>	<b>224 989,794</b>	<b>402 402,711</b>
Charges de gestion des placements	12 718,130	19 654,352	35 388,898
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>131 391,114</b>	<b>205 335,442</b>	<b>367 013,813</b>
Autres charges d'exploitation	6 293,629	7 730,864	14 977,775
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>125 097,485</b>	<b>197 604,578</b>	<b>352 036,038</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	13 686,565	-64 305,804	-111 122,756
Report à nouveau	41,119	0,102	0,094
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>138 825,169</b>	<b>133 298,876</b>	<b>240 913,376</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-13 686,565	64 305,804	111 122,756
Report à nouveau (annulation)	-41,119	-0,102	-0,094
Variation des plus ou moins values potentielles	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession de	-186,881	-186,881	-186,881
<b>Frais de négociation</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-82,108</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>124 910,604</b>	<b>197 417,697</b>	<b>351 767,049</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2005 AU 30-06-2005**

DESIGNATION	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION</b>	<b>124 910.604</b>	<b>197 417.697</b>	<b>351 767.049</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	125 097 485	197 604 578	352 036 038
<b>b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres</b>	-186.881	-186.881	-186.881
<b>c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur</b>	0.000	0.000	0.000
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	0.000	0.000	0.000
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>241 695.960</b>	<b>507 522.132</b>	<b>507 522.132</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>821 657.602</b>	<b>2 380 569.223</b>	<b>1 861 239.020</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>1 531 258.320</b>	<b>9 478 467.632</b>	<b>14 408 795.461</b>
- Capital	1 541 400.000	9 359 300.000	13 685 800.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	20 057.397	388 771.590	388 717.975
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en	22 988.673	52 516.273	806 944.766
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-53 187.750	-322 120.231	-472 667.280
<b>b - Rachats</b>	<b>709 600.718</b>	<b>7 097 898.409</b>	<b>12 549 556.441</b>
- Capital	705 400.000	7 195 500.000	12 011 200.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	19 233.694	33 316.413	33 316.413
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	9 302 108	116 822.077	918 067.522
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-24 335.084	-247 740.081	-415 027.494
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>704 872.246</b>	<b>2 070 464.788</b>	<b>1 705 483.937</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
a- en début de période	4 877 577 032	3 172 093 095	3 172 093 095
b- en fin de période	5 582 449,278	5 242 557,883	4 877 577,032
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
a- en début de période	48 022	31 276	31 276
b- en fin de période	56 382	52 914	48 022
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>99.011</b>	<b>99.076</b>	<b>101.569*</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>4.84%</b>	<b>4.96%</b>	<b>4.94%</b>

\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 5,016

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE LA PERIODE DU 01.01.2005 AU 30.06.2005**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2005 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent 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 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 :****3-1 Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2005	% de L'ACTIF
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7.500</b>	<b>629.956,961</b>	<b>645.756,161</b>	<b>11,57%</b>
BIAT/2002	4.000	389.583,200	400.312,800	7,17%
CIL 2002/1 (A-)	1.000	40.373,761	41.048,161	0,74%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	120.000,000	123.590,400	2,21%
TL2004/1 (BBB+)	1.000	80.000,000	80.804,400	1,45%
<b>Emprunt d'Etat</b>	<b>3.582</b>	<b>3.622.555,400</b>	<b>3.812.141,949</b>	<b>68,29%</b>
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	805	834.301,900	844.623,546	15,13%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	2 777	2.788.253,500	2.967.518,403	53,16%

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **205.385,749 dinars** au 30.06.2005 ; contre **193.063,331 dinars** au 30.06.2004 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2005	MONTANT au 30.06.2004
Revenus des obligations	<b>15.799,200</b>	<b>7.081,200</b>
Revenus des Emprunts d'état	<b>189.586,549</b>	<b>185.982,131</b>
<b>Total</b>	<b>205.385,749</b>	<b>193.063,331</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2005 à **1.128.912,854 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.05	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 04.10.05	10	9.509,972	9.797,814	0,18%
BTC 52 SEM ECH 18.10.05	16	15.274,463	15.664,005	0,28%
BTC 52 SEM ECH 08.11.05	95	91.433,772	92.938,869	1,68%
BTC 52 SEM ECH 07.02.06	22	21.035,857	21.283,037	0,38%
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	120	114.564,553	115.356,404	2,06%
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	77	73.308,041	73.703,142	1,31%
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	838	799.999,114	800.169,583	14,33%

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2005 à **3.787,082 dinars** contre **31.926,463 dinars** au 30.06.2004 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

**3-5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 4.802.200,000 dinars
- Nombre de titres : 48.022
- Nombre d'actionnaires : 59

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.541.400,000 dinars
- Nombre de titres émis : 15.414

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 705.400,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 7.054

Capital au 30.06.2005

- Montant en nominal : 5.638.200,000 dinars
- Sommes non distribuables : -194.475,891 dinars
- Nombres de titres : 56.382
- Nombre d'actionnaires : 59

**3-6 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2005 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** :125.097,485 dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : 13.686,560 dinars
- **Report à nouveau** : 41,119 dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 138.825,169 dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :****4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>
• Revenus des placements	2,555	4,251
• Charges de gestion	(0,225)	(0,371)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,330</b>	<b>3,880</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,111)	(0,146)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,219</b>	<b>3,734</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,242)	1,215
• Report à nouveau	0,000	0,000

<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,461</b>	<b>2,519</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,242)	1,215
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,000	0,000
• Plus ou moins values réalisées	(0,003)	(0,003)
• Frais de négociation	0,000	0,000

**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**                      **2,216**                      **3,731**

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,247%	0,25%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,122%	0,009%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	2,434%	2,53%

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003 à la BIAT ASSETS MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM).

Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV OPPORTUNITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION**  
**DE L'ACTIF ARRETE AU 30 JUINs 2005**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV OPPORTUNITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2005.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 juin 2004 Totalise (dinars) ..... 1.368.148,214

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 juin 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 28 juillet 2005

Sleheddine Zahaf

<b>BILANS COMPARES</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
Portefeuille titres	1 101 841,159	801 493,874	797 884,622
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	124 960,857	154 212,200	198 564,190
Obligations et valeurs assimilées	123 068,000	164 020,800	142 541,600
Emprunts d'Etats	853 812,302	483 260,874	456 778,832
Placements monétaires et disponibilités	274 925,544	199 690,791	205 278,575
Placements monétaires	274 498,672	198 844,725	204 204,493
Disponibilités	426,872	846,066	1 074,082
Créances d'exploitation	1 422,399	1 806,947	207,206
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	1 422,399	1 806,947	207,206
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 378 189,102</b>	<b>1 002 991,612</b>	<b>1 003 370,403</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	9 690,685	8 265,711	12 252,284
Autres créditeurs divers	350,203	165,239	101,836
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 040,888</b>	<b>8 430,950</b>	<b>12 354,120</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>1 368 148,214</b>	<b>994 560,662</b>	<b>991 016,283</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>1 345 447,555</b>	<b>968 216,051</b>	<b>950 356,658</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>22 700,659</b>	<b>26 344,611</b>	<b>40 659,625</b>
Résultat distribuable de la période	20 093,995	26 652,821	41 931,089
Régularisation du résultat de la période	2 597,981	-314,759	-1 277,858
Report à Nouveau	8,683	6,549	6,394
<b>ACTIF NET</b>	<b>1 368 148,214</b>	<b>994 560,662</b>	<b>991 016,283</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>1 378 189,102</b>	<b>1 002 991,612</b>	<b>1 003 370,403</b>

<b>ETATS DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	25 753,816	31 787,050	52 839,673
Dividendes	1 229,250	12 030,000	12 800,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 526,400	4 584,000	9 104,800
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	20 998,166	15 173,050	30 934,873
Revenus des placements monétaires	4 693,305	4 181,825	8 079,353
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>30 447,121</b>	<b>35 968,875</b>	<b>60 919,026</b>
Charges de gestion des placements	6 002,838	5 014,592	10 079,931
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>24 444,283</b>	<b>30 954,283</b>	<b>50 839,095</b>
Autres charges d'exploitation	4 350,288	4 301,462	8 908,006
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>20 093,995</b>	<b>26 652,821</b>	<b>41 931,089</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	2 597,981	-314,759	-1 277,858
Report à nouveau	8,683	6,549	6,394
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>22 700,659</b>	<b>26 344,611</b>	<b>40 659,625</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-2 597,981	314,759	1 277,858
Report à nouveau (annulation)	-8,683	-6,549	-6,394
Variation des plus ou moins values potentielles sur	17 274,767	-5 255,000	20 142,010
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	14 947,900	10 514,900	-9 868,020
Frais de négociation	-258,766	-346,678	-384,164
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>52 057,896</b>	<b>31 566,043</b>	<b>51 820,915</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2005 AU 30-06-2005**

DESIGNATION	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION</b>	<b>52 057,896</b>	<b>31 566,043</b>	<b>51 820,915</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>	<b>TND</b>
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	20 093,995	26 652,821	41 931,089
<b>b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres</b>	14 947,900	10 514,900	-9 868,020
<b>c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>	17 274,767	-5 255,000	20 142,010
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	-258,766	-346,678	-384,164
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>60 705,914</b>	<b>36 142,792</b>	<b>36 142,792</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>385 779,949</b>	<b>-41 510,791</b>	<b>-65 310,042</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>1 104 098,052</b>	<b>89 823,303</b>	<b>603 728,325</b>
- Capital	1 042 800,000	88 400,000	543 400,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	22 744,068	338,803	321,796
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	11 847,879	967,481	61 531,522
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	26 706,105	117,019	-1 524,993
<b>b - Rachats</b>	<b>718 318,103</b>	<b>131 334,094</b>	<b>669 038,367</b>
- Capital	686 900,000	127 800,000	605 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 689,096	2 984,408	2 984,408
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	9 249,898	1 282,240	62 809,380
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	19 479,109	-732,554	-2 355,421
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>377 131,931</b>	<b>-46 087,540</b>	<b>-49 631,919</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
a- en début de période	991 016,283	1 040 648,202	1 040 648,202
b- en fin de période	1 368 148,214	994 560,662	991 016,283
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
a- en début de période	9 494	10 116	10 116
b- en fin de période	13 053	9 722	9 494
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104.814*</b>	<b>102,300</b>	<b>104.383**</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>9,10%</b>	<b>6,35%</b>	<b>5,20%</b>

- Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 4.282
- Dividende distribué au titre de l'exercice 2003, soit TND 3,836

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01/01/2005 AU 30/06/2005**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2005 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent 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 valeur 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 :****3-1 Note sur le portefeuille titres :**

DISIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2005	% de L'ACTIF NET
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
Actions BTEI (ADP)	2.100	40.320,000	45.786,300	3,35%
Actions BIAT	860	15.348,000	22.388,380	1,64%
Actions SOTETEL	220	8.900,000	5.060,880	0,37%
Actions SOTRAPIL	500	7.524,000	8.984,000	0,66%
Actions GIF	39	585,000	848,172	0,06%
<b>Emprunts de Sociétés</b>				
CIL2002/1	1.000	40.000,000	40.674,400	2,97%
GL2001/2	1.000	80.000,000	82.393,600	6,02%
<b>Emprunts d'Etat</b>				
BTA	799	816.489,400	855.234,701	62,51%

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.753,816 dinars** au 30.06.2005.

REVENUS	MONTANT au 31.06.2004	MONTANT au 30.06.2005
Dividendes	12.030,000	1.229,250
Revenus des obligations	4.584,000	3.526,400
Revenus des Emprunts d'état	15.173,050	20.998,166

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2005 à **274.498,672 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût	Valeur au 30.06.05	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 04.10.05	6	5.705,983	5.878,688	0,43%
BTC 52 SEM ECH 18.10.05	4	3.828,769	3.918,031	0,29%
BTC 52 SEM ECH 08.11.05	15	14.428,983	14.672,972	1,07%
BTC 52 SEM ECH 07.02.06	18	17.200,876	17.411,339	1,28%
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	97	92.488,642	93.222,886	6,8%
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	6	5.727,164	5.746,072	0,42%
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	140	133.495,413	133.648,684	9,77%

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2005 à **4.693,305 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

**3-5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2005 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)**

- Montant : 949.400,000 dinars
- Nombre de titres : 9.494
- Nombre d'actionnaires : 12

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 1.042.800,000 dinars
- Nombre de titres émis : 10.428

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 686.900,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.869

**Capital au 30.06.2005 : 1.345.447,555 dinars**

- Montant en nominal : 1.305.300,000 dinars
- Sommes non distribuables : 40.147,555 dinars
- Nombres de titres : 13.053
- Nombre d'actionnaires : 12

**3-6 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2005 se détaille ainsi :

• <b>Résultat distribuable de la période</b>	<b>: 20.093,995 dinars</b>
• <b>Régularisation du résultat de la période</b>	<b>: 2.597,981 dinars</b>
• <b>Report à nouveau de l'exercice 2004</b>	<b>: 8,683 dinars</b>

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 22.700,659 dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :****4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>
• Revenus des placements	2,333	3,700
• Charges de gestion	(0,460)	(0,516)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>1,873</b>	<b>3,181</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,333)	(0,442)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,540</b>	<b>2,741</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,199	(0,032)
• Report à nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,739</b>	<b>2,710</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,199)	0,032
• Report à nouveau	0,000	0,001
• Variation des plus ou moins potentielles	1,323	(0,540)
• Plus ou moins values réalisées	1,145	1,082
• Frais de négociation	(0,020)	(0,036)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3,988</b>	<b>3,247</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,495%	0,499%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,359%	0,428%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	1,656%	2,650%

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT, et ce à compter du 1<sup>er</sup> Avril 2003.

Celle-ci est chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelle.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- de la mise au paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV ARRETEE AU 30 JUIN 2005****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2005**

**1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 2 avril 2003 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» arrêtés au 30 juin 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

**2-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

**3-** Notre examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

**4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2005 font apparaître un total du bilan de D: 6.421.787, un actif net de D: 6.395.996 et un bénéfice de la période de D: 71.944.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

**5-** Les emplois aux titres de la « General Leasing » représentent au 30 juin 2005, 10,87% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Par ailleurs, les disponibilités représentent au 30 juin 2005, 21,36% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessus du seuil de 20% fixé par l'article n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Cette situation résulte de rachats de titres SICAV dont les valeurs dépassaient, au courant du trimestre, le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret sus indiqué.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

**6-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception des remarques développées dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « GENERALE-OBLIG SICAV » arrêtés au 30 juin 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 juillet 2005

Le Commissaire aux Comptes**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2005  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>Année2004</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	4 728 395,383	3 099 509,806	4 369 129,207
Obligations et valeurs assimilées		4 470 357,883	2 784 467,186	4 074 819,767
Titres des OPCVM		258 037,500	315 042,620	294 309,440
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		1 692 246,919	3 427 219,790	1 233 586,918
Placements monétaires	6	326 332,842	395 555,993	318 235,005
Disponibilités		1 365 914,077	3 031 663,797	915 351,913
<b>Créances d'exploitation</b>		1 144,704	2 621,638	8 321,864
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 421 787,006</b>	<b>6 529 351,234</b>	<b>5 611 037,989</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	12 833,467	13 091,613	15 442,760
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	12 957,378	10 465,289	12 978,950
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>25 790,845</b>	<b>23 556,902</b>	<b>28 421,710</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	6 198 646,870	6 320 496,909	5 312 865,892
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		4 524,095	37,809	31,674
Sommes distribuables de l'exercice en cours		192 825,196	185 259,614	269 718,713
<b>ACTIF NET</b>		<b>6 395 996,161</b>	<b>6 505 794,332</b>	<b>5 582 616,279</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 421 787,006</b>	<b>6 529 351,234</b>	<b>5 611 037,989</b>

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

	Note	du 01/04/2005 au 30/06/2005	du 01/01/2005 au 30/06/2005	du 01/04/2004 au 30/06/2004	du 01/01/2004 au 30/06/2004	Année 2004
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	132 666,636	194 650,458	101 501,347	142 149,108	231 769,995
Revenus des obligations et valeurs assimilées		64 300,636	126 284,458	40 103,347	80 751,108	170 371,995
Revenus des titres OPCVM		68 366,000	68 366,000	61 398,000	61 398,000	61 398,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	5 234,604	33 712,763	31 409,670	59 203,735	137 949,005
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		137 901,240	228 363,221	132 911,017	201 352,843	369 719,000
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(9 891,547)	(21 948,165)	(10 144,835)	(19 382,392)	(41 191,539)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		128 009,693	206 415,056	122 766,182	181 970,451	328 527,461
<b>Autres charges</b>	11	(1 246,575)	(2 479,452)	(1 243,170)	(5 481,227)	(7 994,888)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		126 763,118	203 935,604	121 523,012	176 489,224	320 532,573
Régularisation du résultat d'exploitation		3 664,459	(11 110,408)	11 054,617	8 770,390	(50 813,860)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		130 427,577	192 825,196	132 577,629	185 259,614	269 718,713
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(3 664,459)	11 110,408	(11 054,617)	(8 770,390)	50 813,860
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(41 410,175)	(29 934,189)	(28 294,908)	(17 466,831)	(1 360,742)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(13 409,333)	(11 673,129)	(9 486,322)	(8 714,613)	(1 686,482)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>71 943,610</b>	<b>162 328,286</b>	<b>83 741,782</b>	<b>150 307,780</b>	<b>317 485,349</b>

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

	du 01/04/2005 au 30/06/2005	du 01/01/2005 au 30/06/2005	du 01/04/2004 au 30/06/2004	du 01/01/2004 au 30/06/2004	Année 2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	71 943,610	162 328,286	83 741,782	150 307,780	317 485,349
Résultat d'exploitation	126 763,118	203 935,604	121 523,012	176 489,224	320 532,573
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(13 409,333)	(11 673,129)	(9 486,322)	(8 714,613)	(1 686,482)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(41 410,175)	(29 934,189)	(28 294,908)	(17 466,831)	(1 360,742)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(299 885,000)	(299 885,000)	(303 216,225)	(303 216,225)	(303 216,225)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	213 949,658	950 936,596	1 053 126,563	1 623 337,088	532 981,466
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	1 690 858,275	5 674 890,012	3 567 272,520	5 268 191,880	9 786 983,640
- Régularisation des sommes non distribuables	430,464	1 847,748	(800,586)	127,293	(9 624,432)
- Régularisation des sommes distribuables	65 375,577	277 234,454	106 107,641	197 657,037	386 955,050
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 479)	(4 745)	(2 559)	(3 714)	(9 263)
- Régularisation des sommes non distribuables	56,833	(4 056,867)	2 229,689	671,890	9 646,218
- Régularisation des sommes distribuables	(63 507,770)	(253 686,154)	(62 306,861)	(128 497,532)	(377 385,930)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(13 991,732)</b>	<b>813 379,882</b>	<b>833 652,120</b>	<b>1 470 428,643</b>	<b>547 250,590</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	6 409 987,893	5 582 616,279	5 672 142,212	5 035 365,689	5 035 365,689
En fin de période	6 395 996,161	6 395 996,161	6 505 794,332	6 505 794,332	5 582 616,279
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	60 367	53 180	53 401	47 944	47 944
En fin de période	62 485	62 485	63 484	63 484	53 180
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	102,361	102,361	102,479	102,479	104,976
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,11%	2,27%	1,25%	2,40%	4,77%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2005**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La GENERALE-OBLIG 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 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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, GENERAL-OBLIG 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 30 juin 2005, 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 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- Evaluation des placements en obligations et 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 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 la période.

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2005 à D : 4.728.395,383 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2005	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>4 348 280,000</b>	<b>4 470 357,883</b>	<b>69,89%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>3 368 000,000</b>	<b>3 474 359,789</b>	<b>54,32%</b>
AFRICA 2003 A	1 000	100 000,000	104 734,246	1,64%
AIL 2002 A	3 000	180 000,000	190 656,000	2,98%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	58 000,000	60 917,479	0,95%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	70 000,000	73 638,466	1,15%
ATL 2001/1	1 000	40 000,000	41 868,712	0,65%
ATL 2001/2	1 000	40 000,000	40 986,126	0,64%
ATL 2002/1	1 000	60 000,000	62 520,460	0,98%
ATL 2002/2	1 000	60 000,000	60 749,326	0,95%
ATL 2004/1	2 500	250 000,000	262 672,602	4,11%
BH 1	1 000	80 000,000	81 994,521	1,28%
BTEI 2001	1 000	80 000,000	83 089,096	1,30%
BTKD 2002	1 000	60 000,000	62 170,126	0,97%
C.D.S 2001	500	20 000,000	20 740,274	0,32%
CIL 2001/1	1 500	60 000,000	63 269,786	0,99%
CIL 2002/3	600	60 000,000	60 907,398	0,95%
CIL 2003/1	1 000	100 000,000	103 896,986	1,62%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	208 407,671	3,26%
CIL 2004/2	1 300	130 000,000	131 834,959	2,06%
EL MAZRAA 2001	1 000	80 000,000	82 173,808	1,28%
GL 2001 A	1 000	40 000,000	42 190,378	0,66%
GL 2001-2	1 000	80 000,000	82 393,425	1,29%
GL 2003-1	2 000	200 000,000	211 046,575	3,30%
GL 2004-1	3 500	350 000,000	359 454,794	5,62%
SKANES BEACH	1 000	100 000,000	100 333,698	1,57%
TUNISIE FACTORING 2002	4 000	160 000,000	160 826,214	2,51%
TUNISIE LEASING 2001-1	2 000	80 000,000	82 724,822	1,29%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	180 000,000	181 810,060	2,84%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	250 000,000	253 528,767	3,96%
UTL 2004	2 000	200 000,000	202 823,014	3,17%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>980 280,000</b>	<b>995 998,094</b>	<b>15,57%</b>
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	418 678,942	6,55%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	157 004,604	2,45%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	314 219,206	4,91%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	106 095,342	1,66%

Titres des OPCVM		267 059,015	258 037,500	4,03%
SANADETT SICAV	500	54 643,015	52 849,500	0,83%
UNIVERS SICAV	2 000	212 416,000	205 188,000	3,21%
<b>TOTAL</b>		<b>4 615 339,015</b>	<b>4 728 395,383</b>	<b>73,93%</b>

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 132.666,636 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2005, contre D: 101.501,347 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2005	Trimestre 2 2004
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
Revenus des obligations - intérêts	49 940,089	37 161,430
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - intérêts (BTNB, BTA)	14 360,547	2 941,917
<b>Revenus des titres OPCVM</b>		
- Dividendes	68 366,000	61 398,000
<b>TOTAL</b>	<b>132 666,636</b>	<b>101 501,347</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2005 à D : 326.332,842 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2004	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	350 000	317 787,611	326 332,842	5,10%
EL MOURADI au 12/12/2006 à 6,5%	350 000	317 787,611	326 332,842	5,10%
<b>TOTAL</b>	<b>350 000</b>	<b>317 787,611</b>	<b>326 332,842</b>	<b>5,10%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2005 à D: 5.234,604 , contre D: 31.409,670 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2005	Trimestre 2 2004
Intérêts des billets de trésorerie	4 071,288	30 013,695
Autres	1 163,316	1 395,975
<b>TOTAL</b>	<b>5 234,604</b>	<b>31 409,670</b>

**Note 8 : Opérateur créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2005 à D: 12.833,467 contre D: 13.091,613 au 30/06/2004 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
Rémunération du dépositaire	3 530,301	3 533,552
Rémunération du gestionnaire	9 303,166	9 558,061
<b>Total</b>	<b><u>12 833,467</u></b>	<b><u>13 091,613</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2005 à D: 12.957,378 contre D: 10.465,289 au 30/06/2004 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 241,235	2 896,626
Etat, Retenue à la source	3 147,480	-
Autres	7 568,663	7 568,663
<b>Total</b>	<b><u>12 957,378</u></b>	<b><u>10 465,289</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005 à D: 9.891,547 contre D: 10.144,835 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
Commission de gestion de la CGI	9 303,164	9 558,059
Rémunération du dépositaire	588,383	586,776
<b>Total</b>	<b><u>9 891,547</u></b>	<b><u>10 144,835</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005 à D: 1.246,575 contre D: 1.243,170 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 juin 2005 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2004

Montant	5 312 865,892
Nombre de titres	53 180
Nombre d'actionnaires	253

Souscriptions réalisées

Montant	5 674 890,012
Nombre de titres émis	56 804
Nombre d'actionnaires nouveaux	49

Rachats effectués

Montant	(4 745 292,597)
Nombre de titres rachetés	(47 499)
Nombre d'actionnaires sortants	(63)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	(2 209,119)
Plus ou moins values réalisée sur titres	(29 934,189)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(11 673,129)

Capital au 30-06-2005

Montant	6 198 646,870
Nombre de titres	62 485
Nombre d'actionnaires	239