

SICAV OPPORTUNITY
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2011

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV Opportunity arrêtés au 31 Mars 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. 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 pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity arrêtée au 31 Mars 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

La société SICAV OPPORTUNITY a employé, au 31 Mars 2011, 7.968 % de son actif en actions émises par la BIAT et 4.125% en parts des Fonds Communs de Créances BIAT. De ce fait, les emplois en actions et parts des Fonds Communs de Créances émises par la BIAT représentent 12.093% de l'actif au 31 Mars 2011. Ce pourcentage est supérieur au taux de détention maximum de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Par ailleurs, les emplois en obligations émises par l'ATB représentent 17.239% de l'actif au 31 Mars 2011. Ce pourcentage est supérieur au taux de détention maximum de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

La BIAT détient 4 615 actions dans SICAV OPPORTUNITY soit 47,416% de son capital au 31 Mars 2011. Par ailleurs, la SICAV OPPORTUNITY détient 1400 actions BIAT au 31 Mars 2011. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du CSC et doit être régularisée.

Commissaire aux comptes

Leila BCHIR

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	851,747.477	1,084,158.625	894,992.156
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		503,120.935	574,941.332	630,243.639
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		183,841.600	191,800.000	181,433.600
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		120,797.534	229,425.135	29,544.029
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		43,987.408	87,992.158	53,770.888
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	214,646.412	270,813.949	225,126.132
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		214,400.021	269,975.573	224,421.449
AC2-B	DISPONIBILITES		246.391	838.376	704.683
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	25.315	479.340	12,088.156
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		25.315	479.340	12,088.156
TOTAL ACTIF			1,066,419.204	1,355,451.914	1,132,206.444
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	892.692	1,149.829	974.167
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7,934.604	10,313.725	5,666.456
TOTAL PASSIF			8,827.296	11,463.554	6,640.623
ACTIF NET			1,057,591.908	1,343,988.360	1,125,565.821
CP1	CAPITAL	CP1	1,041,901.768	1,307,614.403	1,110,583.471
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	15,690.140	36,373.957	14,982.350
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	4.197
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		469.383	3,881.923	23,629.085
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		0.716	-402.400	-8,650.932
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		14,982.350	44,807.538	0.000
CP2-E	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		237.691	-11,913.104	0.000
ACTIF NET			1,057,591.908	1,343,988.360	1,125,565.821
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,066,419.204	1,355,451.914	1,132,206.444

SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	3,495.297	6,873.396	38,220.587
PR1-A DIVIDENDES		0.000	0.000	16,520.695
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,408.000	2,107.200	8,867.200
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		564.152	3,903.112	9,854.628
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		523.145	863.084	2,978.064
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,184.292	2,303.960	10,882.592
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,184.292	2,303.960	10,882.592
REVENUS DES PLACEMENTS		5,679.589	9,177.356	49,103.179
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2,635.892	-3,608.829	-15,399.945
REVENU NET DES PLACEMENTS		3,043.697	5,568.527	33,703.234
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-2,574.314	-1,686.604	-10,074.149
RESULTAT D'EXPLOITATION		469.383	3,881.923	23,629.085
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	0.716	-402.400	-8,646.735
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		0.716	-402.400	-8,650.932
PR4-B REPORT À NOUVEAU		0.000	0.000	4.197
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		470.099	3,479.523	14,982.350
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-0.716	402.400	8,650.932
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.000	0.000	-4.197
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-112,648.092	41,084.408	64,105.864
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		26,293.311	-887.960	62,893.401
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-55.325	-6.412	-415.247
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-85,940.723	44,071.959	150,213.103

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-03-2011

DESIGNATION	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	-85,940.723	44,071.959	150,213.103
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		469.383	3,881.923	23,629.085
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-112,648.092	41,084.408	64,105.864
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES		26,293.311	-887.960	62,893.401
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-55.325	-6.412	-415.247
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	0.000	-32,889.384
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	17,966.810	-486,704.009	-778,378.308
SOUSCRIPTIONS		20,031.950	434,566.275	2,831,607.193
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		17,000.000	377,500.000	2,353,200.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		2,765.350	46,119.388	440,820.222
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		265.839	10,771.729	10,780.384
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		0.761	175.158	26,806.587
RACHATS		-2,065.140	-921,270.284	-3,609,985.501
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-1,800.000	-795,000.000	-2,965,400.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-236.947	-103,007.894	-586,433.637
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-28.148	-22,684.832	-22,694.345
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-0.045	-577.558	-35,457.519
VARIATION DE L'ACTIF NET		-67,973.913	-442,632.050	-661,054.589
AN4 ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE PERIODE		1,125,565.821	1,786,620.410	1,786,620.410
AN4-B FIN DE PERIODE		1,057,591.908	1,343,988.360	1,125,565.821
AN5 NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE PERIODE		9.581	15,703	15,703
AN5-B FIN DE PERIODE		9.733	11,528	9,581
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE PERIODE		117.478	113.775	113.775
B- FIN DE PERIODE		108.660	116.584	117.478
AN6 TAUX DE RENDEMENT		-30.44%	10.01%	5.76%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des 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 admises 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 31.03.2011 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2011	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	56.505	371.518,558	503.120,935	47,572
ADWYA	1.500	8.493,600	8.677,500	0,820
ALKIMIA	191	7.009,700	5.157,000	0,488
ASSAD	205	1.157,930	2.318,755	0,219
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	27.010,000	2,554
ATL	1.000	5.700,000	4.990,000	0,472
ATTIJARI BANK	1.000	17.207,838	18.435,000	1,743
BH	100	2.480,000	2.118,300	0,200
BIAT	1.400	51.318,944	84.975,800	8,035
BNA	500	4.497,000	5.584,000	0,528
BT	1.000	11.905,000	11.038,000	1,044
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	61.320,000	5,798
CARTHAGE CEMENT	25.481	48.020,470	65.766,461	6,219
CIL	3.000	13.316,280	73.779,000	6,976
CIMENTS DE BIZERTE	5.200	57.475,977	36.296,000	3,432
EL WIFACK	150	1.125,000	3.444,750	0,326
ENNAKL	4.300	47.297,936	36.765,000	3,476

PGH	500	3.492,500	3.850,000	0,364
SITS	3.500	7.926,667	10.927,000	1,033
STB	200	1.800,000	1.940,000	0,183
TL	123	2.646,420	3.502,179	0,331
TPR	2.055	7.134,630	10.394,190	0,983
TUNIS RE	2.000	16.192,666	24.832,000	2,348
Emprunts de sociétés	2.000	176.000,000	183.841,600	17,383
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	176.000,000	183.841,600	17,383
Emprunts d'Etat	116	120.039,400	120.797,534	11,422
BTA 5,50-03/2019 (10 ANS)	103	105.655,100	105.915,844	10,015
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	2	2.132,000	2.177,992	0,206
BTA 6,75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.599,535	1,097
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.104,163	0,104
Autres valeurs	250	43.757,375	43.987,408	4,160
Parts de FCC	250	43.757,375	43.987,408	4,160
FCC - BIAT CREDIMMO 1 P1	125	13.641,250	13.712,962	1,297
FCC – BIAT CREDIMMO 2 P1	125	30.116,125	30.274,446	2,863

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 3.495,297 Dinars au 31.03.2011, contre 6.873,396 Dinars au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2011	MONTANT au 31.03.2010
Revenus des obligations	2.408,000	2.107,200
Revenus des emprunts d'Etat	564,152	3.903,112
Revenus des Autres Valeurs	523,145	863,084
Total	3.495,297	6.873,396

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2011, à **214.400,021 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.11	% Actif net
BTC 52S-05/04/2011	215	212.391,692	214.400,021	20,272
Total	215	212.391,692	214.400,021	20,272

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2011, à **2.184,292 Dinars**, contre **2.303,960 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
Revenus des Bons du Trésor	2.184,292	2.303,960
Total	2.184,292	2.303,960

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2011, à 25,315 Dinars et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2011, à **2.635,892 Dinars**, contre **3.608,829 Dinars** au 31.03.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2011, à **8.827,296 Dinars** contre **11.463,554 Dinars** au 31.03.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	892,692	1.149,829
PA2	Autres créditeurs divers	7.934,604	10.313,725
TOTAL		8.827,296	11.463,554

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 958.100,000 Dinars
- Nombre de titres : 9.581
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 17.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 170

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 18

Capital au 31.03.2011

: 1.041.901,768 Dinars

- Montant en nominal : 973.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 68.601,768 Dinars
- Nombres de titres : 9.733
- Nombre d'actionnaires : 17

CP2- 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 et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 31.03.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 469,383 Dinars
- Régularisation du résultat de la période : 0,716 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 15.220,041 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 15.690,140 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
• Revenus des placements	0,584	0,796
• Charges de gestion	(0,271)	(0,313)
• Revenus net des placements	0,313	0,483
• Autres charges d'exploitation	(0,264)	(0,146)
• Résultat d'exploitation	0,049	0,337
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	(0,035)
SOMMES DISTRIBUABLES	0,049	0,302
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,035
• Variation des +/- values potentielles/titres	(11,574)	3,564
• Plus ou moins values réalisées sur titres	2,701	(0,077)
• Frais de négociation	(0,006)	(0,001)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(8,830)	3,823

4-2 Ratios de gestion des placements :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,246%	0,245%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,241%	0,114%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,044%	0,263%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, 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 promotionnelles.

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.

Par ailleurs, 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 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 annuelle de 0,3% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2011
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
Au 31 MARS 2011

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** », 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 31 Mars 2011.

L'actif net de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 31 Mars 2011 totalise.....**17.776.809,895**

TND

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 arrêté au 31 Mars 2011 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que la société « **SICAV TRESOR** » est actionnaire à plus de 10 % de votre société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » qui elle-même détient des actions « **SICAV TRESOR** » dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.

En outre, nous vous signalons que suite aux circonstances exceptionnelles qu'a vécues le pays, le conseil du marché financier a décidé la suspension des opérations de souscriptions et de rachats des SICAV obligataires du 17 au 19 janvier 2011. Cette décision avait pour objectif de protéger l'épargne en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne.

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	14,215,958.358	13,164,845.125	15,052,209.996
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,744,454.800	2,102,438.800	1,724,293.200
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		12,103,828.532	9,925,464.578	12,288,835.148
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		367,675.026	1,136,941.747	1,039,081.648
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	3,579,941.217	5,798,892.553	3,767,957.664
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		3,579,866.180	5,797,963.387	3,767,859.365
AC2-B	DISPONIBILITES		75.037	929.166	98.299
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	17.600	9,893.607	14,895.143
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		17.600	9,893.607	14,895.143
TOTAL ACTIF			17,795,917.175	18,973,631.285	18,835,062.803
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	9,090.112	7,823.625	9,551.152
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	10,017.168	8,365.987	10,741.091
TOTAL PASSIF			19,107.280	16,189.612	20,292.243
ACTIF NET			17,776,809.895	18,957,441.673	18,814,770.560
CP1	CAPITAL	CP1	16,959,301.827	18,099,892.013	18,113,217.800
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	817,508.068	857,549.660	701,552.760
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	167.237
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		160,906.513	122,103.419	659,756.056
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-204.449	42,440.296	41,629.467
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		701,552.760	458,787.871	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		-44,746.756	234,218.074	0.000
ACTIF NET			17,776,809.895	18,957,441.673	18,814,770.560
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			17,795,917.175	18,973,631.285	18,835,062.803

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note 31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 165,424.039	124,350.869	665,068.066
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	20,161.600	22,406.806	88,002.007
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	144,125.248	100,211.555	518,862.812
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS	1,137.191	1,732.508	58,203.247
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 29,176.307	25,906.518	130,970.955
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR	29,176.307	25,906.518	130,970.955
REVENUS DES PLACEMENTS		194,600.346	150,257.387	796,039.021
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -26,221.523	-20,784.836	-104,393.606
REVENU NET DES PLACEMENTS		168,378.823	129,472.551	691,645.415
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -7,472.310	-7,369.132	-31,889.359
RESULTAT D'EXPLOITATION		160,906.513	122,103.419	659,756.056
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4 -204.449	42,440.296	41,796.704
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-204.449	42,440.296	41,629.467
PR4-B	REPORT À NOUVEAU	0.000	0.000	167.237
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		160,702.064	164,543.715	701,552.760
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	204.449	-42,440.296	-41,629.467
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	0.000	0.000	-167.237
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	-1,904.275	3,371.038	2,720.177
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	3,323.120	2,559.375	-30,767.691
RESULTAT NET DE LA PERIODE		162,325.358	128,033.832	631,708.542

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-03-2011**

DESIGNATION	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	162,325.358	128,033.832	631,708.542
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		160,906.513	122,103.419	659,756.056
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-1,904.275	3,371.038	2,720.177
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		3,323.120	2,559.375	-30,767.691
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	0.000	-790,954.731
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-1,200,286.023	6,393,022.266	6,537,631.174
SOUSCRIPTIONS		4,226,129.183	25,474,799.841	69,546,627.654
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		4,045,200.000	24,345,200.000	67,246,300.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		9,571.811	88,439.303	180,142.125
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		157,044.583	935,811.343	1,137,327.939
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		14,312.789	105,349.195	982,857.590
RACHATS		-5,426,415.206	-19,081,777.575	-63,008,996.480
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-5,197,800.000	-18,252,000.000	-61,110,900.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-12,306.629	-65,275.407	-151,874.514
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-201,791.339	-701,593.269	-804,993.843
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-14,517.238	-62,908.899	-941,228.123
VARIATION DE L'ACTIF NET		-1,037,960.665	6,521,056.098	6,378,384.985
AN4 ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE PERIODE		18,814,770.560	12,436,385.575	12,436,385.575
AN4-B FIN DE PERIODE		17,776,809.895	18,957,441.673	18,814,770.560
AN5 NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE PERIODE		180,708	119,354	119,354
AN5-B FIN DE PERIODE		169,182	180,286	180,708
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE PERIODE		104.116	104.197	104.197
B- FIN DE PERIODE		105.075	105.152	104.116
AN6 TAUX DE RENDEMENT		3.74%	3.72%	3.61%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2011 AU 31.03.2011**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2011 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 admises à la cote ainsi que non admises 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 31.03.2011 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2011	% de l'Actif net
Emprunts de sociétés	20.500	1.700.000,000	1.744.454,800	9,813
CHO 2009	3.000	300.000,000	304.840,800	1,715
HL 2009/1	10.000	800.000,000	825.080,000	4,641
HL 2009/2 TF	5.000	400.000,000	409.064,000	2,301
STM 2007	2.500	200.000,000	205.470,000	1,156
Emprunts d'Etat	11.311	11.811.750,933	12.103.828,532	68,087
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.557	3.679.111,113	3.688.115,685	20,747
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	647	651.529,000	652.975,444	3,673
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	1.669	1.660.926,920	1.699.307,519	9,559
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.314.057,942	13,017
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	488	505.499,000	509.317,433	2,865
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.992	2.084.252,900	2.199.516,024	12,373
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.040.538,485	5,853
Autres valeurs	2.980	366.352,498	367.675,026	2,068
Parts de FCC	400	96.371,600	96.878,226	0,545
FCC BIAT - CREDIMMO 2 P1	400	96.371,600	96.878,226	0,545
Titres OPCVM	2.580	269.980,898	270.796,800	1,523
SICAV TRESOR	2.580	269.980,898	270.796,800	1,523

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **165.424,039 Dinars** au 31.03.2011, contre **124.350,869 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	20.161,600	22.406,806
Revenus des Emprunts d'Etat	144.125,248	100.211,555
Revenus des autres valeurs	1.137,191	1.732,508
TOTAL	165.424,039	124.350,869

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2011, à **3.579.866,180 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	3,604	3.519.603,899	3.579.866,180	20,138
BTC 52S-05/04/2011	3,416	3.339.736,637	3.399.502,951	19,123
BTC 52S-28/02/2012	188	179.867,262	180.363,229	1,015

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2011, à **29.176,307 Dinars**, contre **25.906,518 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
Revenus des Bons du Trésor à CT	29.176,307	25.906,518
TOTAL	29.176,307	25.906,518

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2011, à **26.221,523 Dinars**, contre **20.784,836 Dinars** au 31.03.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2011, à **19.107,280 Dinars** contre **16.189,612 Dinars** au 31.03.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	9.090,112	7.823,625
PA2	Autres créditeurs divers	10.017,168	8.365,987
	TOTAL	19.107,280	16.189,612

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 18.070.800,000 Dinars
- Nombre de titres : 180.708
- Nombre d'actionnaires : 26

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 4.045.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 40.452

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 5.197.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 51.978

Capital au 31.03.2011 : 16.959.301,827 Dinars

- Montant en nominal : 16.918.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 41.101,827 Dinars
- Nombres de titres : 169.182
- Nombre d'actionnaires : 28

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**.

Le solde de ce poste au 31.03.2011 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **160.906,513 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **-204,449 Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **656.806,004 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES : **817.508,068 Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
• Revenus des placements	1,150	0,833
• Charges de gestion	-0,155	(0,115)
• Revenus net des placements	0,995	0,718
• Autres charges d'exploitation	(0,044)	(0,041)
• Résultat d'exploitation	0,951	0,677
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,001)	0,235
SOMMES DISTRIBUABLES	0,950	0,913
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	(0,235)
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,011)	0,019
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,020	0,014
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0,960	0,710

4-2 Ratio de gestion des placements

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
• Charges de gestion/actif net moyen	0,148%	0,149%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,042%	0,053%
• Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	0,905%	0,874%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion. Celle-ci est, notamment, chargée de :

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,5 % 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 PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- 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 recevra une rémunération annuelle de 0,1% de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars TTC par an et un maximum de 20.000 dinars TTC par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
Au 31 MARS 2011

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 31 Mars 2011.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 Mars 2011 totalise **1.324.063,804 TND**

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

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 arrêté au 31 Mars 2011 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La « BIAT » est actionnaire à plus de 10% de votre société « SICAV PROSPERITY » qui elle-même détient des actions BIAT dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.
- L'analyse de la composition de votre actif fait apparaître un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif arrêté au 31 Mars 2011 en une même valeur mobilière d'un même émetteur tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des obligations « ATB-2007/1 ».

En outre, nous vous signalons que suite aux circonstances exceptionnelles qu'a vécues le pays, le conseil du marché financier a décidé la suspension des opérations de souscriptions et de rachats des SICAV mixtes du 17 janvier au 3 février 2011, et du 28 février au 8 Mars 2011. Cette décision avait pour objectif de protéger l'épargne en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne.

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,065,463.895	1,193,594.589	1,343,507.053
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		466,203.333	483,492.484	589,873.435
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		265,666.400	293,950.400	262,356.800
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		237,204.291	280,313.762	378,868.249
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		96,389.871	135,837.943	112,408.569
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	266,316.898	301,120.003	335,854.107
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		265,624.815	300,436.054	334,957.517
AC2-B	DISPONIBILITES		692.083	683.949	896.590
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0.002	78.010	2,226.820
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.002	78.010	2,226.820
TOTAL ACTIF			1,331,780.795	1,494,792.602	1,681,587.980
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	556.264	628.866	803.935
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7,160.727	12,153.334	9,084.639
TOTAL PASSIF			7,716.991	12,782.200	9,888.574
ACTIF NET			1,324,063.804	1,482,010.402	1,671,699.406
CP1	CAPITAL	CP1	1,284,788.953	1,429,445.264	1,631,573.601
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	39,274.851	52,565.138	40,125.805
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	1.304
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5,382.399	5,936.333	43,096.635
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-44.457	-24.482	-2,972.134
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		40,125.805	49,344.433	0.000
CP2-E	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		-6,188.896	-2,691.146	0.000
ACTIF NET			1,324,063.804	1,482,010.402	1,671,699.406
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,331,780.795	1,494,792.602	1,681,587.980

SICAV PROSPERITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	8,046.295	8,239.671	50,861.024
PR1-A	DIVIDENDES		0.000	0.000	13,075.595
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		3,309.600	3,100.000	12,852.800
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		4,179.997	4,212.253	20,724.570
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		556.698	927.418	4,208.059
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,763.812	2,334.887	12,311.498
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		1,763.812	2,334.887	12,311.498
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000
REVENUS DES PLACEMENTS			9,810.107	10,574.558	63,172.522
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,654.333	-1,842.286	-9,005.076
REVENU NET DES PLACEMENTS			8,155.774	8,732.272	54,167.446
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-2,773.375	-2,795.939	-11,070.811
RESULTAT D'EXPLOITATION			5,382.399	5,936.333	43,096.635
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-44.457	-24.482	-2,970.830
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-44.457	-24.482	-2,972.134
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		0.000	0.000	1.304
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			5,337.942	5,911.851	40,125.805
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		44.457	24.482	2,972.134
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.000	0.000	-1.304
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-109,854.275	20,230.912	38,118.509
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		16,578.694	3,219.792	89,664.918
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-48.990	-6.810	-360.406
RESULTAT NET DE LA PERIODE			-87,942.172	29,380.227	170,519.656

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-03-2011

DESIGNATION	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	-87,942.172	29,380.227	170,519.656
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		5,382.399	5,936.333	43,096.635
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-109,854.275	20,230.912	38,118.509
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES		16,578.694	3,219.792	89,664.918
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-48.990	-6.810	-360.406
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	0.000	-46,652.070
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-259,693.430	-83,852.513	11,349.132
SOUSCRIPTIONS		88,681.970	78,627.863	1,598,745.841
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		84,400.000	72,900.000	1,423,800.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		1,847.575	3,097.607	147,863.239
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		2,296.012	2,467.729	2,468.924
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (S)		138.383	162.527	24,613.678
RACHATS		-348,375.400	-162,480.376	-1,587,396.709
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-311,900.000	-152,400.000	-1,406,500.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-27,807.652	-4,734.492	-148,150.915
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-8,484.908	-5,158.875	-5,159.982
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-182.840	-187.009	-27,585.812
VARIATION DE L'ACTIF NET		-347,635.602	-54,472.286	135,216.718
AN4 ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE PERIODE		1,671,699.406	1,536,482.688	1,536,482.688
AN4-B FIN DE PERIODE		1,324,063.804	1,482,010.402	1,671,699.406
AN5 NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE PERIODE		14,750	14,577	14,577
AN5-B FIN DE PERIODE		12,475	13,782	14,750
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE PERIODE		113.335	105.404	105.404
B- FIN DE PERIODE		106.137	107.532	113.335
AN6 TAUX DE RENDEMENT		-25.76%	8.19%	10.74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des 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 admises 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 31.03.2011 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2011	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	59.422	411.269,386	466.203,333	35,210
ADWYA	1.700	9.626,080	9.834,500	0,743
ALKIMIA	150	5.505,000	4.050,000	0,306
ARTES	1.000	10.330,000	10.491,000	0,792
ASSAD	205	1.097,930	2.318,755	0,175
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	27.010,000	2,040
ATL	1.000	5.700,000	4.990,000	0,377
ATTIJARI BANK	900	19.757,810	16.591,500	1,253
BH	100	2.480,000	2.118,300	0,160
BIAT	2.000	71.500,889	121.394,000	9,168
BNA	500	4.496,350	5.584,000	0,422
BT	1.000	11.880,000	11.038,000	0,834
CARTHAGE CEMENT	28.539	53.923,818	73.659,159	5,563
CIMENTS DE BIZERTE	10.000	108.529,939	69.800,000	5,272
EL WIFACK	150	1.125,000	3.444,750	0,260
ENNAKL	4.300	47.297,936	36.765,000	2,777
MONOPRIX	500	9.413,000	17.913,000	1,353
PGH	500	3.492,500	3.850,000	0,291

SITS	1.500	3.798,750	4.683,000	0,354
STB	200	1.800,000	1.940,000	0,147
TL	123	2.646,420	3.502,179	0,265
TPR	2.055	7.134,630	10.394,190	0,785
TUNIS RE	2.000	14.733,334	24.832,000	1,875
Obligations et valeurs assimilées	3.000	256.000,000	265.666,400	20,064
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	176.000,000	183.841,600	13,885
HL 2009/2	1.000	80.000,000	81.824,800	6,180
Emprunts d'Etat	226	226.334,000	237.204,291	17,915
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	226	226.334,000	237.204,291	17,915
Autres valeurs (OPC)	642	98.107,111	96.389,871	7,280
Parts FCC	275	46.485,625	46.730,000	3,529
FCC BIAT - CREDIMMO 1 P1	150	16.369,500	16.455,554	1,243
FCC BIAT - CREDIMMO 2 P1	125	30.116,125	30.274,446	2,286
Titres OPCVM	367	51.621,486	49.659,871	3,751
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	367	51.621,486	49.659,871	3,751

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **8.046,295 Dinars** au 31.03.2011, contre **8.239,671 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2011	MONTANT au 31.03.2010
Revenus des obligations	3.309,600	3.100,000
Revenus des Emprunts d'Etat	4.179,997	4.212,253
Revenus des autres valeurs	556,698	927,418
Total	8.046,295	8.239,671

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2011 à **265.624,815 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 31.03.11	% Actif net
BTC 52S-05/04/2011	221	219.084,797	220.536,458	16,656
BTC 52S-28/02/2012	47	44.954,567	45.088,357	3,405
Total	268	264.039,364	265.624,815	20,061

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2011, à **1.763,812 Dinars** contre **2.334,887 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2011	MONTANT au 31.03.2010
Revenus des Bons du Trésor	1.763,812	2.334,887
Total	1.763,812	2.334,887

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2011, à **0,002 Dinars** contre **78,010 Dinars** au 31.03.2010 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2011, à **1.654,333 Dinars** contre **1.842,286 Dinars** au 31.03.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2011, à **7.716,991 Dinars** contre **12.782,200 dinars** au 31.03.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
Opérateurs créditeurs	556,264	628,866
Autres créditeurs divers	7.160,727	12.153,334
Total	7.716,991	12.782,200

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 1.475.000,000 Dinars
- Nombre de titres : 14.750
- Nombre d'actionnaires : 45

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 84.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 844

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 311.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.119

Capital au 31.03.2011 : 1.284.788,953 Dinars

- Montant en nominal : 1.247.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 37.288,953 Dinars
- Nombres de titres : 12.475
- Nombre d'actionnaires : 44

CP2- Note sur les sommes distribuables:

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.03.2011 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **5.382,399** Dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : **-44,457** Dinars

• **Sommes Distribuables des exercices antérieures : 33.936,909 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES : 39.274,851 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
• Revenus des placements	0,786	0,767
• Charges de gestion	(0,133)	(0,134)
• Revenus net des placements	0,654	0,634
• Autres charges d'exploitation	(0,222)	(0,203)
• Résultat d'exploitation	0,432	0,431
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,004)	(0,002)
SOMMES DISTRIBUABLES	0,428	0,429
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,004	0,002
• Variation des +/- values potentielles/titres	(8,806)	1,468
• Plus ou moins values réalisées sur titres	1,329	0,234
• Frais de négociation	(0,004)	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(7,049)	2,133

<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
--	-------------------	-------------------

• Charges de gestion/actif net moyen	0,123%	0,123%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,206%	0,187%
• Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	0,396%	0,397%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée, à compter du 1^{er} avril 2003, à la BIAT ASSET MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM). Celle-ci est, notamment, 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 ASSET 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 TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2011
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 31 MARS 2011

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 31 Mars 2011.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2011 totalise.....**799.902.320,021 TND**

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

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 arrêté au 31 Mars 2011 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- Votre société n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).
- Votre société est actionnaire à plus de 10% du capital de la société « SICAV Patrimoine Obligataire » qui elle-même détient des actions « SICAV TRESOR » dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.
- Votre société n'a pas respecté le ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.

En outre, nous vous signalons que suite aux circonstances exceptionnelles qu'a vécues le pays, le conseil du marché financier a décidé la suspension des opérations de souscriptions et de rachats des SICAV obligataires du 17 jusqu'au 19 janvier 2011. Cette décision avait pour objectif de protéger l'épargne en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne.

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	631,034,866.232	545,144,388.128	583,704,831.797
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		99,507,338.340	79,342,620.210	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		509,585,795.132	457,685,717.025	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,941,732.760	8,116,050.893	19,773,759.267
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	169,354,039.770	134,866,146.741	190,542,582.659
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		169,353,874.227	134,865,798.807	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		165.543	347.934	612.570
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	189.983	113,641.209	456,820.222
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		189.983	113,641.209	456,820.222
TOTAL ACTIF			800,389,095.985	680,124,176.078	774,704,234.678
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	338,724.133	290,170.220	336,388.473
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	148,051.831	96,902.676	145,282.256
TOTAL PASSIF			486,775.964	387,072.896	481,670.729
ACTIF NET			799,902,320.021	679,737,103.182	774,222,563.949
CP1	CAPITAL	CP1	762,590,450.958	645,152,283.668	744,996,869.965
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	37,311,869.063	34,584,819.514	29,225,693.984
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7,393,393.423	6,623,476.808	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7,355.303	-12,370.920	1,002,297.391
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		29,225,693.984	27,485,508.922	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		685,426.353	488,204.704	0.000
ACTIF NET			799,902,320.021	679,737,103.182	774,222,563.949
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			800,389,095.985	680,124,176.078	774,704,234.678

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note 31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 7,195,913.103	6,311,891.524	25,430,476.736
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1,092,468.823	804,366.407	3,585,656.015
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	6,092,981.400	5,490,263.444	21,579,069.426
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS	10,462.880	17,261.673	265,751.295
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 1,397,607.614	1,336,018.014	7,345,309.711
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR	304,974.737	426,087.455	1,787,531.454
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE	120,773.812	60,288.173	177,777.228
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	971,859.065	849,642.386	5,380,001.029
REVENUS DES PLACEMENTS		8,593,520.717	7,647,909.538	32,775,786.447
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -980,674.666	-835,635.101	-3,718,253.471
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,612,846.051	6,812,274.437	29,057,532.976
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -219,452.628	-188,797.629	-836,252.500
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,393,393.423	6,623,476.808	28,221,280.476
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4 7,355.303	-12,370.920	1,004,413.508
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	7,355.303	-12,370.920	1,002,297.391
PR4-B	REPORT À NOUVEAU	0.000	0.000	2,116.117
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7,400,748.726	6,611,105.888	29,225,693.984
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	-7,355.303	12,370.920	-1,002,297.391
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	0.000	0.000	-2,116.117
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	126,084.013	81,433.637	372,567.064
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	-5,112.957	-162,769.150	-222,805.015
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,514,364.479	6,542,141.295	28,371,042.525

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-03-2011

DESIGNATION	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	7,514,364.479	6,542,141.295	28,371,042.525
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		7,393,393.423	6,623,476.808	28,221,280.476
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		126,084.013	81,433.637	372,567.064
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-5,112.957	-162,769.150	-222,805.015
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	0.000	-28,855,995.302
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	18,165,391.593	11,736,136.189	113,248,691.028
SOUSCRIPTIONS		152,932,678.334	174,509,447.375	942,189,103.046
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		146,466,100.000	166,472,800.000	915,228,700.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		91,764.337	59,760.197	255,542.813
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		5,749,153.191	7,220,398.475	8,667,094.445
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		625,660.806	756,488.703	18,037,765.788
RACHATS		-134,767,286.741	-162,773,311.186	-828,940,412.018
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-129,004,100.000	-155,216,800.000	-804,374,700.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-81,154.400	-55,457.792	-235,751.672
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-5,063,726.838	-6,732,193.771	-7,294,491.949
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-618,305.503	-768,859.623	-17,035,468.397
VARIATION DE L'ACTIF NET		25,679,756.072	18,278,277.484	112,763,738.251
AN4 ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE PERIODE		774,222,563.949	661,458,825.698	661,458,825.698
AN4-B FIN DE PERIODE		799,902,320.021	679,737,103.182	774,222,563.949
AN5 NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE PERIODE		7,445,572	6,337,032	6,337,032
AN5-B FIN DE PERIODE		7,620,192	6,449,592	7,445,572
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE PERIODE		103.984	104.379	104.379
B- FIN DE PERIODE		104.971	105.392	103.984
AN6 TAUX DE RENDEMENT		3.85%	3.94%	3.78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2011 AU 31.03.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2011 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 admises à la cote ainsi que non admises 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 31.03.2011 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 distribuée. 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:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Obligations et valeurs assimilées	1.115,200	97.295.866,500	99.507.338,340	12,440
AIL 2009/1	5.000	300.000,000	301.580,000	0,038
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000,000	1.209.024,000	0,151
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.799.900,000	2.861.100,000	0,358
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.799.900,000	2.860.380,000	0,358
AMEN BANK2008	10.000	900.000,000	943.496,000	0,118
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	5.000.000,000	5.125.720,000	0,641
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.700.000,000	1.772.848,000	0,222
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.640.000,000	2.757.624,000	0,345
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.554.912,000	0,194
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	519.740,000	0,065
ATL 2006/1	10.000	600.000,000	624.792,000	0,078
ATL 2007/1	15.000	600.000,000	618.204,000	0,077
ATL 2008	20.000	1.200.000,000	1.242.544,000	0,155
ATL 2008/1	5.000	300.000,000	313.080,000	0,039
ATL 2009	20.000	1.600.000,000	1.663.840,000	0,208
ATL 2009/3	15.000	1.200.000,000	1.212.492,000	0,152
ATL 2010/1	15.000	1.500.000,000	1.540.836,000	0,193
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.011.160,000	0,126
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.045.040,000	0,631
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.008.008,000	0,126
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	3.000.000,000	3.072.072,000	0,384

BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.434.704,000	0,304
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.074.480,000	0,884
BNA 2009	10.000	933.300,000	972.956,000	0,122
BTE 2009	50.000	4.500.000,000	4.602.520,000	0,575
BTE 2010	15.000	1.500.000,000	1.533.744,000	0,192
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.683.980,000	0,586
BTKD/2006	20.000	400.000,000	405.696,000	0,051
CHO 2009	7.000	700.000,000	711.295,200	0,089
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	303.312,000	0,038
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	404.056,000	0,051
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	401.928,000	0,050
CIL 2009/1	5.000	400.000,000	412.296,000	0,052
CIL 2009/2	15.000	1.200.000,000	1.227.528,000	0,153
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	201.436,000	0,025
CIL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.056.768,000	0,257
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	762.948,000	0,095
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.513.040,000	0,314
HL 2009/1	20.000	1.600.000,000	1.650.160,000	0,206
HL 2009/2	20.000	1.600.000,000	1.636.496,000	0,205
HL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.066.496,000	0,258
HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.014.664,000	0,127
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	820.454,400	0,103
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	525.360,000	0,066
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	308.457,600	0,039
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	308.457,600	0,039
STB 2008/1	50.000	4.600.000,000	4.811.520,000	0,602
STB 2008/2	2.200	203.066,500	204.217,540	0,026
STB 2010/1	10.000	900.000,000	900.928,000	0,113
STM 2007	14.000	1.120.000,000	1.150.632,000	0,144
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.007.904,000	0,251
TL 2008/1	10.000	600.000,000	620.024,000	0,078
TL 2008/2	15.000	900.000,000	913.656,000	0,114
TL 2008/3	15.000	900.000,000	906.984,000	0,113
TL 2009/1	10.000	600.000,000	602.560,000	0,075
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.523.460,000	0,190
UIB 2009/1A	30.000	2.700.000,000	2.780.160,000	0,348
UIB 2009/1B	40.000	3.733.200,000	3.849.296,000	0,481
UIB 2009/1C	30.000	2.850.000,000	2.944.272,000	0,368
Emprunts d'Etat	484.738	500.115.707,205	509.585.795,132	63,707
Bons du Trésor Assimilables	484.738	500.115.707,205	509.585.795,132	63,707
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	192.743	199.237.154,181	199.725.084,408	24,969
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	49.304.748,092	6,164
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	29.806.496,671	3,726
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.346.532,016	2,044
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.596.650,137	1,325
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	74.020.643,406	9,254

BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.123.631,099	12,517
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	29.662.009,303	3,708
Autres valeurs	194.903	21.281.199,052	21.941.732,760	0,110
Parts de FCC	5.000	875.147,500	879.748,151	0,110
FCC BIAT – CREDIMMO 1 P1	2.500	272.825,000	274.259,241	0,034
FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	602.322,500	605.488,910	0,076
Titres OPCVM	189.903	20.406.051,552	21.061.984,609	2,633
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.222.121,054	0,153
FCP CAPITALISATION ET	1.000	1.000.000,000	1.228.978,000	0,154
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.728.525,350	0,216
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	139.445	14.268.496,662	14.632.939,965	1,829
SICAV PATRIMOINE	21.410	2.237.559,100	2.249.420,240	0,281

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7.195.913,103 Dinars** au 31.03.2011, contre **6.311.891,524 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.092.468,823	804.366,407
Revenus des Emprunts d'Etat	6.092.981,400	5.490.263,444
Revenus des autres valeurs	10.462,880	17.261,673
TOTAL	7.195.913,103	6.311.891,524

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2011, à **169.353.874,227 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	47, 916	46.490.714,711	46.841.677.903	5,857
BTC 52S-05/04/2011	24.086	23.706.312,574	24.001.282,995	3,001
BTC 52S-28/02/2012	16.576	15.849.897,068	15.900.856,650	1,988
BTC 52S-27/03/2012	7.254	6.934.505,069	6.939.538,258	0,868

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	34	11.493.777,719	11.557.703,278	1,444
HANNIBAL LEASE	BIAT	12	5.950.280,593	5.962.803,545	0,745
NEW STAR	BIAT	10	4.956.772,263	4.999.029,125	0,625
RANDA	BIAT	12	586.724,863	595.870,608	0.074

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	155	77.428.610,073	77.454.294,158	9,682
CDP 10J-03/04/2011	6	2.997.236,519	2.999.446,794	0,375
CDP 10J-04/04/2011	6	2.997.236,519	2.999.170,287	0,375
CDP 10J-05/04/2011	4	1.998.157,679	1.999.262,562	0,250
CDP 10J-06/04/2011	15	7.493.091,297	7.496.543,659	0,937
CDP 10J-07/04/2011	70	34.967.759,388	34.980.646,719	4,373
CDP 10J-08/04/2011	17	8.492.170,137	8.494.517,202	1,062
CDP 10J-09/04/2011	1	499.539,420	499.631,451	0,062
CDP 10J-10/04/2011	36	17.983.419,114	17.985.075,484	2,248
Certificats de dépôt à plus d'un an*	65	32.500.000,000	33.500.198,890	4,189
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.133.884,445	0,517
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.032.160,000	0,129
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.032.064,000	0,129
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.191.232,000	0,774
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	515.888,000	0,064
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.030.720,000	0,129
CDP 740J-28/05/2012	6	3.000.000,000	3.091.296,000	0,387
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.060.672,000	0,258
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.060.480,000	0,258

CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.061.610,666	0,258
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.238.336,000	1,030
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.539.082,666	0,192
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	512.773,111	0,064

* **Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.**

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2011 à **1.397.607,614 Dinars**, contre **1.336.018,014 Dinars** au 31.03.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010
Revenus des Bons du Trésor à CT	304.974,737	426.087,455
Revenus des Billets de Trésorerie	120.773,812	60.288,173
Revenus des Certificats de Dépôt	971.859,065	849.642,386
TOTAL	1.397.607,614	1.336.018,014

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2011 à **189,983 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2011 à **980.674,666 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2011 à **486.775,964 Dinars**, contre **387.072,896 Dinars** au 31.03.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 744.557.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 146.466.100,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.464.661

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 129.004.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.290.041

PASSIF	Montant au 31.03.2011	Montant au 31.03.2010	Cap
Opérateurs créditeurs	338.724,133	290.170,220	<u>ital</u>
Autres créditeurs divers	148.051,831	96.902,676	<u>au</u>
TOTAL	486.775,964	387.072,896	<u>31.</u>
			<u>03.</u>

2011 : 762.590.450,958 Dinars

- Montant en nominal : 762.019.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 571.250,958 Dinars
- Nombres de titres : 7.620.192
- Nombre d'actionnaires : 5.167

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.03.2010 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **7.393.393,423Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **7.355,303Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **29.911.120,337Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES : **37.311.869,063Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
• Revenus des placements	1,128	1,186
• Charges de gestion	(0,129)	(0,130)
• Revenus net des placements	0,999	1,056
• Autres charges d'exploitation	(0,029)	(0,029)
• Résultat d'exploitation	0,970	1,027
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	(0,002)
SOMMES DISTRIBUABLES	0,971	1,025
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,001)	0,002
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,017	0,013
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,001)	(0,025)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0,986	1,014

<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
• Charges de gestion/actif net moyen	0,123%	0,123%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,028%	0,028%
• Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	0,930%	0,966%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, 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 ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % 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 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.