

**TUNISIE SICAV****LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 481.567.180, un actif net D : 478.836.117 et un bénéfice de la période de D : 3.784.530.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

- 1- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

- 2- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

- 3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**DELTA CONSULT**  
**Karim DEROUCHE**

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>382 367 113</u>	<u>339 609 177</u>	<u>356 139 735</u>
Obligations et valeurs assimilées		366 732 095	323 413 169	339 705 697
Titres des Organismes de Placement Collectif		15 635 018	16 196 008	16 434 038
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>99 126 542</u>	<u>120 123 787</u>	<u>101 762 414</u>
Placements monétaires	7	98 803 394	119 524 654	101 325 265
Disponibilités		323 148	599 133	437 149
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>73 525</u>	<u>1 090 800</u>	<u>771 730</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>481 567 180</b></u>	<u><b>460 823 764</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>
 <i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	1 189 961	1 047 957	1 166 767
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	1 541 102	766 557	258 131
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>2 731 063</b></u>	<u><b>1 814 513</b></u>	<u><b>1 424 898</b></u>
 <i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	13	471 213 568	451 646 058	443 095 475
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		7 622 549	7 363 193	14 153 505
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>478 836 117</b></u>	<u><b>459 009 251</b></u>	<u><b>457 248 981</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>481 567 180</b></u>	<u><b>460 823 764</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**RESULTAT**

(en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	4 697 855	8 655 718	4 097 273	7 516 070	15 598 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 167 643	8 100 586	3 595 091	6 991 002	15 022 649
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		530 212	555 132	502 182	525 068	575 373
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	951 165	1 880 113	844 400	1 670 312	3 591 548
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 649 020	10 535 831	4 941 673	9 186 382	19 189 570
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 399 954)	(2 745 388)	(1 232 890)	(2 381 493)	(5 110 732)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 249 066	7 790 443	3 708 783	6 804 889	14 078 838
Autres produits		2 890	4 399	2 219	5 661	30 364
Autres charges	11	(137 833)	(265 351)	(117 821)	(228 212)	(492 347)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 114 123	7 529 491	3 593 181	6 582 338	13 616 855
Régularisation du résultat d'exploitation		57 182	93 058	757 921	780 856	536 651
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4 171 305	7 622 549	4 351 101	7 363 193	14 153 505
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(57 182)	(93 058)	(757 921)	(780 856)	(536 651)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		100 331	(39 019)	(621 787)	(710 315)	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(429 924)	(256 445)	381 591	1 250 627	2 605 050
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		3 784 530	7 234 027	3 352 985	7 122 650	15 337 468

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>3 784 530</u>	<u>7 234 027</u>	<u>3 352 985</u>	<u>7 122 650</u>	<u>15 337 468</u>
Résultat d'exploitation	4 114 123	7 529 491	3 593 181	6 582 338	13 616 855
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	100 331	(39 019)	(621 787)	(710 315)	(884 437)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(429 924)	(256 445)	381 591	1 250 627	2 605 050
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>6 101 713</u>	<u>14 353 109</u>	<u>56 125 101</u>	<u>67 887 068</u>	<u>57 911 979</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	118 023 375	229 483 928	227 626 114	388 393 473	734 163 460
- Régularisation des sommes non distribuables	2 832 151	2 890 900	6 621 378	6 759 716	19 089 508
- Régularisation des sommes distribuables	4 691 990	8 626 964	6 128 912	12 090 028	20 595 201
<b>Rachats</b>					
- Capital	(112 165 342)	(215 664 773)	(174 102 460)	(323 513 496)	(678 678 226)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 391 356)	(2 450 004)	(4 402 211)	(4 533 481)	(17 199 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 889 105)	(8 533 906)	(5 746 632)	(11 309 172)	(20 058 550)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>9 886 243</b></u>	<u><b>21 587 136</b></u>	<u><b>59 478 086</b></u>	<u><b>75 009 718</b></u>	<u><b>73 249 447</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	468 949 874	457 248 981	399 531 166	383 999 534	383 999 534
En fin de période	478 836 117	478 836 117	459 009 251	459 009 251	457 248 981
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 438 651	3 377 959	3 029 014	2 939 215	2 939 215
En fin de période	3 483 310	3 483 310	3 452 247	3 452 247	3 377 959
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>137,466</u>	<u>137,466</u>	<u>132,960</u>	<u>132,960</u>	<u>135,363</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0,80%</u>	<u>1,55%</u>	<u>0,80%</u>	<u>1,77%</u>	<u>3,61%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 30 JUIN 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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, TUNISIE 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 2011, 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 & 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 titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.4- Evaluation des autres placements**

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

**3.5- 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.

**3.6- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Juin 2011 pour une valeur nulle.

**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D : 382.367.113 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2011	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>361 014 136</b>	<b>366 732 095</b>	<b>76.59%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>120 831 479</b>	<b>121 004 688</b>	<b>25.27%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 760 000	1 770 252	0.37%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 275 000	1 282 998	0.27%
AIL 2007	10 000	400 000	411 814	0.09%
AIL 2008	7 000	420 000	436 395	0.09%
AIL 2009/1	3 000	180 000	183 283	0.04%
AIL 2010/1	13 000	1 040 000	1 050 025	0.22%
AIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 016 088	0.42%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	302 905	0.06%
AMEN BANK 2006	34 000	2 040 000	2 078 104	0.43%
AMEN BANK SUB.2010	88 000	8 800 000	9 121 317	1.90%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 932 491	5 093 947	1.06%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	373 320	385 607	0.08%
ATB 2007/1 A	8 000	480 000	482 034	0.10%
ATB 2007/1 D	8 000	672 000	675 473	0.14%
ATB SUB 09 TR.A.L.A2	20 000	2 000 000	2 009 584	0.42%
ATB SUB 09 TR.B.L.B2	20 000	2 000 000	2 010 833	0.42%
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 002 273	0.21%
ATL 2007/1	13 000	520 000	542 521	0.11%
ATL 2008/1	32 000	1 280 000	1 285 820	0.27%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 208 223	0.25%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 449 335	0.51%
ATL 2010/1	70 000	7 000 000	7 262 586	1.52%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 454 100	0.51%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	0.22%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	2 000 000	2 038 979	0.43%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0.00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 658 564	1.60%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	821 095	0.17%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 733 200	1 750 590	0.37%
BTE 2009	24 600	2 214 000	2 287 626	0.48%
BTE 2010 B	25 900	2 590 000	2 685 309	0.56%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 399 950	1 420 391	0.30%
BTK 2009 CAT.D	8 500	807 500	820 442	0.17%
BTKD 2006	30 000	600 000	616 027	0.13%
CHO 2009	6 000	600 000	616 614	0.13%
CIL 2005/1	10 000	400 000	415 956	0.09%
CIL 2007/1	5 000	200 000	204 872	0.04%
CIL 2007/2	10 000	400 000	407 351	0.09%
CIL 2008/1	20 000	1 200 000	1 252 314	0.26%
CIL 2009/1	12 000	960 000	1 000 041	0.21%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 240 856	0.26%
CIL 2009/3	17 000	1 360 000	1 383 943	0.29%
CIL 2010/1	50 000	5 000 000	5 193 315	1.08%
CIL 2010/2	25 300	2 530 000	2 601 533	0.54%
CIL 2011/1 TF	12 000	1 200 000	1 219 674	0.25%
CIL 2011/1 TV	6 000	600 000	609 479	0.13%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 026 537	0.21%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	400 000	400 597	0.08%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	1 000 000	1 025 921	0.21%
HANNIBAL LEASE	8 000	320 000	322 413	0.07%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	207 267	0.04%
STB 2008/1	11 250	914 063	919 660	0.19%
STB 2008/2	27 000	2 362 500	2 407 268	0.50%
STB 2010/1	50 000	4 666 500	4 720 566	0.99%
TL 2006-1	7 300	146 942	151 302	0.03%
TL 2007/1	12 000	480 000	492 719	0.10%
TL 2007/2	14 400	576 000	588 637	0.12%
TL 2008/1	12 000	480 000	480 068	0.10%
TL 2008/2	19 000	1 140 000	1 175 081	0.25%
TL 2008/3	12 000	720 000	735 899	0.15%
TL 2009/1	13 300	798 000	811 719	0.17%
TL 2009/2	18 000	1 440 000	1 455 163	0.30%
TL 2010/1	19 000	1 520 000	1 525 108	0.32%
TL 2010/2	22 000	2 200 000	2 258 574	0.47%
TL 2011/1 F	24 600	2 460 000	2 466 493	0.52%
TL SUB 2010 TV	10 000	1 000 000	1 015 151	0.21%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 084 000	1 139 715	0.24%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 520 000	1 572 516	0.33%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	600 000	609 091	0.13%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 800 000	1 872 286	0.39%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 799 990	2 917 782	0.61%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 750 000	4 962 574	1.04%
UNIFACTOR 2006	3 000	60 000	61 821	0.01%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	162 478	0.03%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	500 000	508 957	0.11%
UTL 2004	10 000	200 000	202 815	0.04%

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres (suite)**

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2011	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>228 982 884</b>	<b>233 225 789</b>	<b>48.71%</b>
BTA 03-2012-6%	31 441	32 106 236	32 263 515	6.74%
BTA 10 2013-6,1%	64 779	65 903 614	67 948 242	14.19%
BTA 04-2014-7,5%	14 200	15 413 386	15 424 235	3.22%
BTA 02-2015-7%	49 687	52 054 222	52 766 435	11.02%
BTA 03-2016-5,25%	23 262	23 048 633	23 378 573	4.88%
BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 688 050	3 869 824	0.81%
BTA 03 2019-5,5%	26 300	26 599 678	26 917 215	5.62%
BTA 05-2022-6,9%	500	530 000	533 112	0.11%
BTA 08-2022-5,6%	10 080	9 639 065	10 124 638	2.11%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 199 773</b>	<b>12 501 618</b>	<b>2.61%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 652 432	0.55%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 378 496	0.29%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 487 970	0.73%
BTZC OCT 2016	550	290 675	370 482	0.08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	642 881	0.13%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 033 921	0.22%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	2 935 436	0.61%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>15 492 063</b>	<b>15 635 018</b>	<b>3.27%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 096 031</b>	<b>2 108 160</b>	<b>0.44%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 920	0.21%
FCC BIAT CREDIM 2 P1	500	96 031	96 529	0.02%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 711	0.21%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>12 796 033</b>	<b>12 780 010</b>	<b>2.67%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	802 219	0.17%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 580 649	0.54%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	804 551	0.17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 619 560	0.34%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 938 239	0.40%
MILLENUM OBLI SICAV	5 088	529 574	528 730	0.11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 501 008	0.31%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	820 484	0.17%
TUN.EMIRATIE SICAV	20 539	2 082 265	2 083 106	0.44%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	101 464	0.02%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>746 848</b>	<b>0.16%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	746 848	0.16%
<b>TOTAL</b>		<b>376 506 199</b>	<b>382 367 113</b>	<b>79.85%</b>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.697.855 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011, contre D : 4.097.273 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2011</b>	<b>Trimestre 2 2010</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 353 908	1 053 475
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 813 735	2 541 616
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	23 415	23 604
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	506 797	478 578
<b>TOTAL</b>	<b>4 697 855</b>	<b>4 097 273</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 à D : 951.165, contre D : 844.400 pour la période du 01.04 au 30.06.2010 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2011 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2011</b>	<b>Trimestre 2 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	361 561	208 358
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	-	2 440
Intérêts des certificats de dépôt	281 918	103 371
Intérêts des dépôts à vue	39 319	126 148
Intérêts des dépôts à terme	93 693	307 591
Intérêts des bons de trésor à court terme	174 674	96 492
<b>TOTAL</b>	<b>951 165</b>	<b>844 400</b>



**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D : 98.803.394 et se détaille comme suit:

Designation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>4 157 536</b>	<b>4 196 894</b>	<b>0.88%</b>
AMEN BANK SIEGE		19 661	22 220	0.00%
AB HAMMAM SOUSSE		132 080	132 628	0.03%
AMEN BANK NABEUL		978	980	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		3 849 911	3 885 214	0.81%
AMEN BANK SOUSSE		84 111	84 782	0.02%
AMEN BANK SFAX		49 423	49 610	0.01%
AMEN BANK CHARGUIA		21 372	21 460	0.00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>10 710 000</b>	<b>10 821 577</b>	<b>2.26%</b>
AMEN BANK SIEGE		6 000 000	6 044 373	1.26%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 166 409	0.24%
AMEN BANK SFAX		560 000	567 990	0.12%
AMEN BANK PASTEUR		3 000 000	3 042 805	0.64%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>29 500 000</b>	<b>29 142 016</b>	<b>29 269 749</b>	<b>6.11%</b>
Amen bank au 09/08/2011 à 5,12% pour 243 jours	500 000.00	486 638	497 855	0.10%
Amen bank au 05/06/2011 à 5,25% pour 370 jours	1 000 000.00	959 043	979 632	0.20%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 07/07/2011 à 5,15% pour 90 jours	3 000 000.00	2 969 493	2 997 966	0.63%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 12/07/2011 à 5,15% pour 90 jours	3 000 000.00	2 969 493	2 996 271	0.63%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 20/07/2011 à 5,16% pour 90 jours	1 000 000.00	989 811	997 849	0.21%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 26/07/2011 à 5,16% pour 90 jours	1 000 000.00	989 811	997 170	0.21%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 10/08/2011 à 5,16% pour 100 jours	1 000 000.00	988 695	995 478	0.21%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 28/11/2011 à 5,31% pour 180 jours	1 000 000.00	979 309	982 758	0.21%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 14/09/2011 à 5,31% pour 100 jours	500 000.00	494 186	495 639	0.10%
Amen bank au 03/07/2011 à 4,25% pour 20 jours	1 000 000.00	998 116	999 812	0.21%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 28/09/2011 à 5,35% pour 100 jours	2 000 000.00	1 976 570	1 979 148	0.41%
Amen bank au 18/09/2011 à 5% pour 90 jours	1 000 000.00	990 124	997 331	0.21%
Amen bank au 15/06/2011 à 5,45% pour 360 jours	3 000 000.00	2 875 960	2 879 406	0.60%
Amen bank au 02/07/2011 à 4,25% pour 10 jours	1 500 000.00	1 498 585	1 499 859	0.31%
Amen bank au 16/07/2011 à 4,3% pour 20 jours	6 000 000.00	5 988 561	5 991 420	1.25%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 26/09/2011 à 5,35% pour 90 jours	1 000 000.00	989 441	989 793	0.21%
Amen bank au 10/07/2011 à 4,1% pour 10 jours	2 000 000.00	1 998 180	1 998 362	0.42%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>20 930 000</b>	<b>19 998 619</b>	<b>20 187 620</b>	<b>4.22%</b>
BTC 52 28/02/2012	1 930 000	1 844 227	1 865 655	0.39%
BTC 52 27/03/2012	3 000 000	2 861 686	2 890 786	0.60%
BTC 52 27/03/2012	5 000 000	4 768 539	4 817 229	1.01%
BTC 52 27/03/2012	5 000 000	4 772 708	4 818 063	1.01%
BTC 52 27/03/2012	3 000 000	2 863 348	2 890 614	0.60%
BTC 52 24/04/2012	2 000 000	1 910 935	1 922 269	0.40%
BTC 26 01/11/2011	1 000 000	977 176	983 004	0.21%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>34 500 000</b>	<b>34 196 156</b>	<b>34 327 554</b>	<b>7.17%</b>
TL au 29/08/2011 à 5,15% pour 110 jours	500 000	493 803	496 676	0.10%
TL au 16/08/2011 à 5,20% pour 90 jours	3 000 000	2 969 200	2 984 258	0.62%
TL au 07/09/2011 à 5,20% pour 110 jours	1 000 000	987 488	992 265	0.21%
TL au 17/10/2011 à 5,25% pour 150 jours	500 000	491 437	493 835	0.10%
TL au 13/09/2011 à 5,25% pour 110 jours	5 000 000	4 936 847	4 957 515	1.04%
TL au 06/10/2011 à 5,30% pour 120 jours	2 500 000	2 465 280	2 471 935	0.52%
TL au 23/09/2011 à 5,40% pour 100 jours	2 000 000	1 976 355	1 980 138	0.41%
TL au 03/08/2011 à 5,30% pour 40 jours	3 000 000	2 985 949	2 988 408	0.62%
<b>Total émetteur TL</b>	<b>17 500 000</b>	<b>17 306 359</b>	<b>17 365 030</b>	<b>3.63%</b>
TUNISIE FACTORING au 15/07/2011 à 5,30% pour 60 jours	2 000 000	1 985 990	1 996 731	0.42%
TUNISIE FACTORING au 06/07/2011 à 5,30% pour 50 jours	5 000 000	4 970 771	4 997 077	1.04%
TUNISIE FACTORING au 13/07/2011 à 5,30% pour 50 jours	3 000 000	2 982 462	2 995 791	0.63%
TUNISIE FACTORING au 26/07/2011 à 5,30% pour 60 jours	5 000 000	4 964 976	4 985 407	1.04%
TUNISIE FACTORING au 22/08/2011 à 5,45% pour 60 jours	2 000 000	1 985 598	1 987 518	0.42%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>17 000 000</b>	<b>16 889 797</b>	<b>16 962 524</b>	<b>3.54%</b>
<b>Total général</b>		<b>98 204 327</b>	<b>98 803 394</b>	<b>20.63%</b>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2011 à D : 1.189.961 contre D : 1.047.957 au 30.06.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Avril au 30 Juin 2011, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Montant HT	1 186 402	1 044 822
TVA	213 552	188 068
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 399 954</u></b>	<b><u>1 232 890</u></b>
Retenue à la source	209 993	184 934
<b>Net à payer</b>	<b><u>1 189 961</u></b>	<b><u>1 047 957</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2011 à D : 1.541.102 contre D : 766.557 au 30.06.2010, et se détaille ainsi:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance CMF	39 375	36 398
Retenues à la source sur commissions	209 993	184 934
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin	1 276 132	533 130
TCL à payer	7 697	4 190
Autres	7 905	7 905
<b>Total</b>	<b><u>1 541 102</u></b>	<b><u>766 557</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2011 à D : 1.399.954 contre D : 1.232.890 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2011.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2011 à D : 137.833 contre D : 117.821 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance CMF	118 640	104 482
TCL	18 537	12 896
Autres	656	443
<b>Total</b>	<b><u>137 833</u></b>	<b><u>117 821</u></b>

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 Juin 2011 un solde de D : 73.525 contre un solde de D : 1.090.800 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Vente BTA à recevoir	-	1 090 167
Échéance obligation Hôtel Houria à recevoir	54 177	-
Produit à recevoir	18 979	-
Autres	369	633
<b>Total</b>	<b><u>73 525</u></b>	<b><u>1 090 800</u></b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2010

Montant	443 095 475
Nombre de titres	3 377 959
Nombre d'actionnaires	12 594

Souscriptions réalisées

Montant	229 483 928
Nombre de titres émis	1 749 479
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 885

Rachats effectués

Montant	(215 664 773)
Nombre de titres rachetés	(1 644 128)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 426)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(39 019)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(256 445)
Régularisation des sommes non distribuables	(519)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	14 153 505
Régularisation des résultats incorporés au capital	441 416

Capital au 30-06-2011

Montant	471 213 568
Nombre de titres	3 483 310
Nombre d'actionnaires	12 053

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 20 Mai 2011