



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3402 — Lundi 03 Août 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 2

AVIS DE NOTATION

FITCH ABASSE LA NOTE A LONG TERME DE LA SIAME A 'B (TUN)' ET
MODIFIE LA PERSPECTIVE A NEGATIVE

AVIS DES SOCIETES

3-4

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE – HL 2009 /1 - 5

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009
- ALHIFADH SICAV
- SICAV CROISSANCE
- SICAV RENDEMENT
- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- FINO O SICAV

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE
DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION
DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2009**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS DE NOTATION (*)**FITCH ABASSE LA NOTE À LONG TERME DE LA SIAME À 'B(TUN)' ET MODIFIE LA PERSPECTIVE À NÉGATIVE**

Fitch Ratings - Tunis – 31 Juillet 2009 : Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques (SIAME) de 'BB- (tun)' (BB moins (tun)) à 'B(tun)'. La note à court terme a été confirmée à 'B (tun)'. La perspective de la note à long terme a été modifiée de Stable à Négative.

L'abaissement des notes reflète la détérioration continue du profil opérationnel et financier de la SIAME en 2008 alors que l'agence prévoyait une certaine stabilisation. L'endettement de la société mesuré par la dette nette ajustée/EBITDAR a atteint un niveau élevé de 11,8 en 2008 alors que la flexibilité financière de la société s'est nettement réduite. Néanmoins l'agence souligne la capacité de la SIAME à refinancer sa dette à court-terme et à renouveler ses lignes de crédit de gestion au courant du premier semestre 2009. L'allègement des besoins en fonds de roulement ainsi que l'absence de dividendes ont aussi aidé à atténuer la pression sur la liquidité.

La perspective négative reflète l'opinion de l'agence selon laquelle l'environnement actuel pourrait maintenir sous pression la performance de la SIAME en 2009 et entraver les efforts du management destinés à améliorer la rentabilité et l'endettement. L'agence souligne que l'incapacité de réduire le ratio dette nette ajustée/EBITDAR en-dessous de 8 en 2009 pourrait mettre davantage de pression sur les notes de la SIAME.

Les notes de la SIAME continuent de refléter sa position de marché privilégiée bénéficiant d'une relation historique solide avec la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz (STEG) et son offre diversifiée. La SIAME a aussi développé une relation avantagée avec General Electric Power Control (GE) et produit des disjoncteurs sous la marque GE depuis 2004. Alors que l'agence apprécie les initiatives de la SIAME destinées à repositionner son offre, l'agence attend encore d'en voir les effets sur le renforcement de la rentabilité de la société au cours des prochaines années. Par ailleurs, les notes de la SIAME demeurent contraintes par la taille réduite de la société, son exposition au risque de change et à une concurrence intense. La SIAME bénéficie de son appartenance au Groupe Arem même si l'agence continue de la noter indépendamment de sa société mère compte tenu de la faiblesse des liens juridiques, stratégiques et opérationnels entre les deux groupes. La SIAME gère sa propre trésorerie et lève de la dette indépendamment de sa société mère.

Les revenus de la SIAME sont restés stables en 2008 à 24,2Mio TND alors que la marge d'exploitation mesurée par le ratio EBITDAR/revenus a continué de baisser pour atteindre 4,9% après 8,5% en 2007. La marge sur cash flow net d'exploitation est revenue à des niveaux faibles en 2008 (3,6% comparé à 6,8% en 2007) et n'a pas permis de couvrir les dépenses d'investissement et les dividendes distribués. Ainsi le cash flow libre (CFL) est resté négatif à fin 2008 à -1,7Mio TND mettant sous pression la liquidité de la société. L'agence note que selon les indicateurs d'activité intermédiaires de la SIAME à fin juin 2009, les revenus sur le premier semestre 2009 ont reculé de 11,7% comparés au premier semestre 2008 et la dette nette ajustée a baissé à 9Mio TND à fin juin 2009 comparée à 12,7Mio TND à fin 2008.

La SIAME est un fournisseur local d'équipements de distribution électrique dont, principalement, les compteurs d'énergie, les accessoires de ligne basse tension et moyenne tension et les disjoncteurs. La société a aussi développé une activité de sous-traitance en faveur de quelques multinationales dont Sagem, Valéo, Tefal et Tyco. Depuis 1999, 23% du capital de la SIAME est coté à la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Le groupe AREM est l'actionnaire majoritaire de la SIAME détenant 53% du capital à fin juin 2009.

Le rapport de notation de la SIAME sera prochainement disponible sur le site web de l'agence : www.fitchratings.com.tn

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.

() Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

AVIS DES SOCIETES (suite)

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« HL 2009/1 »**

MAC SA, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «HL 2009/1» de D. 20 000 000, ouvertes au public le 24 juillet 2009, ont été clôturées le **31 juillet 2009**.

2009 - AS - 1689

AVIS

COURBE DES TAUX DU 03 AOUT 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,346%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,332%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,281%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,262%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,259%	1 016,300
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,244%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,214%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,219%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 040,049
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 019,333
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,907
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 125,072
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 162,665
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 117,449
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,892
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 125,621
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,871
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,788

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 31/07/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 03/08/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,844	128,876	3,316	2,64%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,682	101,708	2,099	2,03%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,659	100,684	2,619	2,56%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,019	103,049	2,320	2,21%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,454	102,487	2,575	2,46%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,604	102,615	2,491	2,38%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,411	101,441	2,476	2,40%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,987	101,019	2,445	2,37%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,574	104,603	2,625	2,47%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,812	102,844	2,497	2,38%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,581	106,611	2,992	2,77%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,817	101,828	2,552	2,45%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,625	101,655	2,463	2,38%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,581	104,610	2,523	2,38%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,564	102,599	2,426	2,32%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,491	104,519	2,493	2,35%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,940	104,967	2,513	2,36%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,902	102,930	2,509	2,41%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,434	103,467	2,518	2,39%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,494	102,505	2,459	2,35%
TUNISO EMIRATIS SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,252	101,278	2,993	2,90%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,082	103,111	3,181	3,07%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,512	102,538	2,222	2,15%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,738	102,771	2,343	2,31%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,385	101,395	1,395	1,40%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,163	1,164	0,024	2,11%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,088	11,091	0,258	2,38%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,238	10,242	0,238	2,29%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,405	100,473	2,543	2,46%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,687	100,713	1,913	1,87%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,047	103,085	2,615	2,60%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,531	42,535	1,044	2,52%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,848	30,858	0,695	2,30%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	84,270	84,799	11,681	15,87%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	118,246	118,646	17,083	16,58%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 176,365	1 178,918	163,441	15,80%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,365	69,391	9,682	15,79%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,245	101,262	5,225	5,22%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	65,450	65,778	9,052	15,66%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,014	46,015	3,009	6,77%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,465	54,502	6,397	12,89%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,347	97,371	4,369	4,61%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,320	100,561	7,463	7,87%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,377	14,480	1,547	11,59%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	86,347	86,472	12,458	16,77%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	222,769	-	-	-
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	109,796	109,710	5,337	4,94%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 648,204	1 658,474	232,064	16,17%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 805,394	1 812,705	189,806	11,70%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 151,908	152,010	12,857	9,12%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,946	138,866	7,199	5,39%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,306	125,286	5,725	4,65%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,780	1,778	0,259	17,05%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,534	1,534	0,185	13,71%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 571,215	8 570,218	698,272	8,84%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,239	11,259	0,590	5,38%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,977	12,013	0,716	6,19%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,897	14,994	2,129	16,30%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,890	13,955	2,333	19,54%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 112,521	112,701	15,128	15,02%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 113,034	112,909	11,724	11,59%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 111,349	111,330	7,295	7,01%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,572	15,640	2,725	20,82%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 113,454	1 115,110	63,901	6,08%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 048,409	6 061,752	726,716	13,62%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 111,148	111,605	5,475	4,88%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 107,801	107,954	8,709	8,43%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 065,044	1 064,554	53,779	5,32%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	119,863	121,360	18,811	18,34%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	544,778	546,315	76,588	16,30%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,713	126,129	17,288	15,88%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	110,311	110,713	15,765	16,25%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	108,792	108,905	8,581	8,55%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,209	106,313	5,957	5,94%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,438	103,398	3,014	3,00%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,895	106,174	5,851	5,83%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,013	107,095	7,282	7,30%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,351	11,400	1,400	14,00%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,047	101,047	1,047	1,05%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,719	100,730	0,730	0,73%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,234	10,242	0,242	2,42%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 056,715	5 066,653	66,653	1,33%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,032	10,043	0,043	0,43%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 101,131	101,740	1,740	1,74%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

AL HIFADH SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 01 avril 2009 au 30 juin 2009.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 juin 2009, 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

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

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.

Les emplois de la société « AL HIFADH SICAV » dans les placements constitués de liquidités et de quasi-liquidités et les placements en certificats de dépôt émis par la STUSID BANK ont atteint respectivement, au 30 juin 2009, 36,89% et 12,21% de son actif à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport aux limites de 20% prévue par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de 10% prévue par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

A notre avis, et en dehors des deux observations citées au niveau du paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH 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 2009, 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Adnène ZGHIDI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	30-juin-09	30-juin-08	31-déc.-08
Portefeuille titres	3.1	7 667 517,710	0,000	5 977 906,190
Obligations et valeurs assimilées		1 730 905,095	0,000	1 065 757,646
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		4 894 862,615	0,000	4 353 470,574
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 041 750,000	0,000	558 677,970
Placements monétaires et disponibilités	3.3	13 479 607,140	0,000	3 576 077,066
Placements monétaires		10 009 118,059	0,000	3 027 581,555
Disponibilités		3 470 489,081	0,000	548 495,511
Créances d'exploitation	3.5	11 049,929	0,000	32 009,538
Total Actif		21 158 174,779	0,000	9 585 992,794
Passif				
Opérateurs Crédeurs	3.6	29 751,410	0,000	18 157,614
Autres crédeurs divers	3.7	8 378,742	0,000	7 313,699
Total Passif		38 130,152	0,000	25 471,313
Actif net		21 120 044,627	0,000	9 560 521,481
Capital	3.8	20 724 483,097	0,000	9 470 862,576
Sommes distribuables		395 561,530	0,000	89 658,905
Résultat d'exploitation de la période		256 788,972	0,000	57 468,228

Régularisation du résultat d'exploitation de la période		138 592,264	0,000	32 190,677
Sommes distribuables des exercices antérieurs		180,294	0,000	0,000
Actif net		21 120 044,627	0,000	9 560 521,481
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		21 158 174,779	0,000	9 585 992,794

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er Avril au 30 juin 2008	Période du 1er janvier au 30 juin 2008	Période du 1er janvier au 31 décembre 2008
Revenus du portefeuille titres	3.2	135 660,351	209 482,044	0,000	0,000	49 385,179
Dividendes des OPCVM		56 188,500	56 188,500	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations de sociétés		16 655,319	31 891,086	0,000	0,000	12 242,318
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		62 816,532	121 402,458	0,000	0,000	37 142,861
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	78 383,816	111 393,255	0,000	0,000	38 958,003
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		7 842,181	7 842,181	0,000	0,000	0,000
Revenus des certificats de dépôt		32 926,388	63 925,056	0,000	0,000	36 290,502
Revenus des Dépôts à Terme		34 656,156	35 811,344	0,000	0,000	1 338,733
Revenus des comptes à vue		2 959,091	3 814,674	0,000	0,000	1 328,768
Total des revenus des placements		214 044,167	320 875,299	0,000	0,000	88 343,182
Charges de gestion des placements	3.9	(29 751,410)	(49 765,194)	0,000	0,000	(21 396,586)
Revenu net des placements		184 292,757	271 110,105	0,000	0,000	66 946,596
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(8 174,138)	(14 321,133)	0,000	0,000	(9 478,368)
Résultat d'exploitation		176 118,619	256 788,972	0,000	0,000	57 468,228
Régularisation du résultat d'exploitation		128 640,654	138 592,264	0,000	0,000	32 190,677
Report à nouveau		180,294	180,294	0,000	0,000	0,000
Sommes distribuables de la période		304 939,567	395 561,530	0,000	0,000	89 658,905
Report à nouveau (annulation)		(180,294)	(180,294)	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(128 640,654)	(138 592,264)	0,000	0,000	(32 190,677)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(864,243)	(461,088)	0,000	0,000	2 707,610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(11 366,431)	23 515,119	0,000	0,000	42 973,593
Frais de négociation		(1 328,885)	(2 315,084)	0,000	0,000	(3 160,028)
Résultat de la période		162 559,060	277 527,919	0,000	0,000	99 989,403

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er Avril au 30 juin 2008	Période du 1er janvier au 30 juin 2008	Période du 1er janvier au 31 décembre 2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	162 559,060	277 527,919	0,000	0,000	99 989,403
Résultat d'exploitation	176 118,619	256 788,972	0,000	0,000	57 468,228
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(864,243)	(461,088)	0,000	0,000	2 707,610
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(11 366,431)	23 515,119	0,000	0,000	42 973,593
Frais de négociation	(1 328,885)	(2 315,084)	0,000	0,000	(3 160,028)
Distributions de dividendes	(89 514,229)	(89 514,229)	0,000	0,000	0,000
Transaction sur capital	8 233 957,609	11 371 509,456	0,000	0,000	9 460 532,078
Souscription	28 298 344,796	51 324 684,542	0,000	0,000	24 899 859,324
Capital	27 971 900,000	50 574 800,000	0,000	0,000	24 720 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	106 269,055	229 173,902	0,000	0,000	44 993,922
Régularisation des sommes distribuables	220 175,741	520 710,640	0,000	0,000	133 965,402
Rachat	20 064 387,187	39 953 175,086	0,000	0,000	15 439 327,246

Capital	19 866 600,000	39 385 300,000	0,000	0,000	15 291 800,000
Régularisation des sommes non distribuables	76 960,848	185 792,328	0,000	0,000	45 752,521
Régularisation des sommes distribuables	120 826,339	382 082,758	0,000	0,000	101 774,725
Variation de l'actif net	8 307 002,440	11 559 523,146	0,000	0,000	9 560 521,481
Actif net					
En début de période	12 813 042,187	9 560 521,481	0,000	0,000	0,000
En fin de période	21 120 044,627	21 120 044,627	0,000	0,000	9 560 521,481
Nombre d'actions					
En début de période	125 133	94 291	-	-	-
En fin de période	206 186	206 186	-	-	94 291
Valeur liquidative	102,432	102,432	0,000	0,000	101,393
Taux de rendement	0,97%	1,96%			1,39%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

NOTE 1. : PRESENTATION DE LA SOCIETE

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi no95-88 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. : Référentiel et principes comptables appliqués

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, 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 2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Note 2.2. Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels de la SICAV EL HIFADH 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 :

Note 2.2.1. 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 ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Note 2.2.2. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

Note 2.2.3. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

NOTE 3. : Les éléments du bilan et de l'état de résultat**Note 3.1. : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 juin 2009	% actif
Titres OPCVM				
Actions des SICAV	10 000	1 039 503,478	1 041 750,000	4,92%
Actions SICAV FIDELITY	10 000	1 039 503,478	1 041 750,000	4,92%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				
Obligations admises à la cote	27 506	1 692 458,414	1 730 905,095	8,18%
Amen Bank 2006	150	12 092,747	12 303,227	0,06%
ATB 2007/1	4 100	377 228,520	379 209,531	1,79%
ATL 2007/1	1 330	106 445,486	111 053,712	0,52%
BTKD 2006	4 000	240 139,544	246 573,094	1,17%
CIL 2002-3	300	6 041,430	6 132,150	0,03%
CIL 2007-1	300	24 208,848	24 790,128	0,12%
GL 2003-2	7 516	301 675,984	308 161,260	1,46%
TL 2006-1	7 570	454 965,060	469 732,996	2,22%
TL SUB 2007	500	40 070,600	42 126,684	0,20%
TLS 2008-1	1 000	80 228,000	80 239,200	0,38%
UTL 2004	505	30 336,290	30 765,050	0,15%
UTL 2005	235	19 025,905	19 818,063	0,09%
Obligations non admises à la cote	0	0,000	0,000	0,00%
Néant				
Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier	4 608	4 785 261,000	4 894 862,615	23,13%
BTA 6,75 - 07/2017	1 000	1 020 300,000	1 072 820,712	5,07%
BTA 6,75 - 04/2010 (10 ans)	1 014	1 033 138,000	1 045 439,037	4,94%
BTA 6,99 - 05/2022 (15 ans)	845	865 432,000	872 329,588	4,12%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	681	732 193,000	740 924,548	3,50%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	928	979 873,000	999 986,254	4,73%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	140	154 325,000	163 362,476	0,77%
TOTAL		7 517 222,892	7 667 517,710	36,24%

Note 3.2 : Les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2008
Dividendes	56 188,500	56 188,500	0,000
- des Titres OPCVM	56 188,500	56 188,500	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	79 471,851	153 293,544	0,000
Revenus des obligations de sociétés	16 655,319	31 891,086	0,000
- intérêts	16 655,319	31 891,086	0,000
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	62 816,532	121 402,458	0,000
- intérêts	62 816,532	121 402,458	0,000
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	0,000	0,000	0,000
- intérêts	0,000	0,000	0,000
TOTAL	135 660,351	209 482,044	0,000

Note 3.3. Les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 13 479 607,140 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif net
Placements monétaires		9 883 249,286	10 009 118,059	47,31%
Emetteur STUSID BANK				
Certificats de dépôt STUSID BANK à plus d'1 an	3	2 500 000,000	2 584 163,334	12,21%
Certificats de dépôt 730J échéance 23/10/2010	1	1 000 000,000	1 031 626,000	4,88%
Certificats de dépôt 730J échéance 24/09/2010	1	1 000 000,000	1 035 653,334	4,89%
Certificats de dépôt 730J échéance 06/10/2010	1	500 000,000	516 884,000	2,44%
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	12	4 300 000,000	4 333 863,258	20,48%
DAT STUSID BANK à plus d'un an	12	4 300 000,000	4 333 863,258	20,48%
Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif net
Emetteur AL WIFAK LEASING				
Billets de trésorerie à plus d'un an	1	1 500 000,000	1 502 669,589	7,10%
Billets de trésorerie à plus d'1 an Alwifack	1	1 500 000,000	1 502 669,589	7,10%
Billets de trésorerie à moins d'un an	1	594 100,088	594 245,818	2,81%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Alwifack	1	594 100,088	594 245,818	2,81%
Emetteur ATTIJARI LEASING				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	989 149,198	994 176,060	4,70%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Attijari	2	989 149,198	994 176,060	4,70%
Disponibilités		3 470 489,081	3 470 489,081	16,40%
Dépôts à vue		3 987 195,027	3 987 195,027	18,84%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		-516 705,946	-516 705,946	-2,44%
TOTAL		13 353 738,367	13 479 607,140	63,71%

Note 3.4. Les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2008
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	7 842,181	7 842,181	0,000
Intérêts des certificats de dépôt	32 926,388	63 925,056	0,000
Intérêts des autres placements	34 656,156	35 811,344	0,000
Intérêts des comptes courants	2 959,091	3 814,674	0,000
TOTAL	78 383,816	111 393,255	0,000

Note 3.5. Les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 11 049,929 DT au 30/06/2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2009	Montant au 30/06/2008
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	8 899,929	0,000
Agios créditeurs à recevoir	2 150,000	0,000
TOTAL	11 049,929	0,000

Note 3.6. Les opérateurs Créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 29 751,410 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit:

Désignation	Montant au 30/06/2009	Montant au 30/06/2008
Rémunération Distributeurs	10 625,504	0,000
Rémunération gestionnaire	12 750,603	0,000
Rémunération dépositaire	6 375,303	0,000
TOTAL	29 751,410	0,000

3.7. Autres Créditeurs Divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 8 378,742 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2009	Montant au 30/06/2008
Redevance CMF	1 670,680	0,000
Provision jeton de présence	2 981,463	0,000
Honoraires commissaire aux comptes	3 597,303	0,000
TCL	111,296	0,000
Impôt à payer	0,000	0,000
Frais dépositaires à payer	18,000	0,000
TOTAL	8 378,742	0,000

Note 3.8. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi:

Capital initial au 01/01/2009	
Montant	9 429 100,000
Nombre de titres	94 291
Nombre d'actionnaires	315
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	50 574 800,000
Nombre de titres émis	505 748
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	39 385 300,000
Nombre de titres rachetés	393 853
Capital au 30-06-2009	
Montant (en nominal)	20 618 600,000
Sommes non distribuables	105 883,097
Montant du capital au 30/06/2009	20 724 483,097
Nombre de titres	206 186
Nombre d'actionnaires	428

Note 3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges des placements se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2008
Rémunération Distributeurs	10 625,504	17 773,281	0,000
Rémunération gestionnaire	12 750,603	21 327,934	0,000
Rémunération dépositaire	6 375,303	10 663,979	0,000
TOTAL	29 751,410	49 765,194	0,000

Note 3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2008
Rémunération commissaire aux comptes	2 002,757	3 598,130	0,000
Redevance CMF	4 250,113	7 109,163	0,000
Jetons de présence	1 495,858	2 975,278	0,000
Autres impôts	425,410	638,562	0,000
TOTAL	8 174,138	14 321,133	0,000

Note 4. Autres informations**Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI" , Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions de AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

SICAV CROISSANCE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 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 «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 13 140 627, un actif net de D : 13 130 172 et un bénéfice de la période de D : 1 307 928.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 juin 2009, 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 « SICAV –CROISSANCE », 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 2009, 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	Année 2008
Portefeuille-titres	10 320 983,169	9 222 524,501	9 376 293,856
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 413 352,438	8 153 292,169	8 423 396,303
Obligations et valeurs assimilées	369 992,000	493 707,552	397 384,000
Titres OPCVM	537 638,731	575 524,780	555 513,553
Placements monétaires et disponibilités	2 595 841,605	2 288 148,706	1 997 742,324
Placements monétaires	2 595 139,514	2 287 834,396	1 997 259,848
Disponibilités	702,091	314,310	482,476
Créances d'exploitation	-	-	-
Créances d'exploitation	223 802,363	48 265,478	15 262,523
TOTAL ACTIF	13 140 627,137	11 558 938,685	11 389 298,703
PASSIF			
Autres créditeurs divers	10 455,620	9 546,092	14 873,499
	10 455,620	9 546,092	14 873,499
ACTIF NET			
Capital	12 871 001,268	11 259 501,992	11 096 519,506
Sommes distribuables			

Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)	40,698	34,705	34,705
Sommes distribuables de l'exercice en cours	259 129,551	289 855,896	277 870,993
ACTIF NET	13 130 171,517	11 549 392,593	11 374 425,204
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	13 140 627,137	11 558 938,685	11 389 298,703

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	200 635,775	282 193,530	266 682,827	305 521,213	317 923,027
Dividendes	195 842,175	272 247,930	259 609,750	291 112,310	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 793,600	9 945,600	7 073,077	14 408,903	26 612,517
Revenus des placements monétaires	16 783,313	34 062,599	23 208,197	47 098,552	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	217 419,088	316 256,129	289 891,024	352 619,765	407 926,790
Charges de gestion des placements	(21 595,374)	(42 282,072)	(20 253,827)	(40 149,958)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS	195 823,714	273 974,057	269 637,197	312 469,807	324 904,205
Autres produits	-	-	2,881	7,796	7,784
Autres charges	(7 183,505)	(13 912,925)	(7 050,632)	(13 920,039)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION	188 640,209	260 061,132	262 589,446	298 557,564	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation	77,870	(931,581)	(8 899,936)	(8 701,668)	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE	188 718,079	259 129,551	253 689,510	289 855,896	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(77,870)	931,581	8 899,936	8 701,668	18 993,200
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	824 828,536	1 305 764,856	199 006,474	742 494,568	795 064,693
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	296 888,006	442 256,725	250 565,691	319 621,311	516 956,768
Frais de négociation	(2 428,675)	(3 632,937)	(1 664,148)	(2 898,977)	(4 672,761)
RESULTAT DE LA PERIODE	1 307 928,076	2 004 449,776	710 497,463	1 357 774,466	1 604 212,893

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

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 307 928,076	2 004 449,776	710 497,463	1 357 774,466	1 604 212,893
Résultat d'exploitation	188 640,209	260 061,132	262 589,446	298 557,564	296 864,193
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	824 828,536	1 305 764,856	199 006,474	742 494,568	795 064,693
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession	296 888,006	442 256,725	250 565,691	319 621,311	516 956,768
Frais de négociation de titres	(2 428,675)	(3 632,937)	(1 664,148)	(2 898,977)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(278 360,020)	-	(248 243,712)	(248 243,712)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 471,490	29 656,557	(1 073 149,190)	(264 262,199)	(685 668,015)
Souscriptions					
- Capital	413 088,640	1 334 378,880	657 812,658	1 869 110,147	4 987 997,999
- Régularisation des sommes non distribuables	41 749,490	73 950,733	62 191,284	168 704,949	787 404,803
- Régularisation des sommes distribuables	5 013,665	26 398,246	7 673,091	32 180,697	130 222,962
Rachats					
- Capital	(414 767,104)	(1 303 420,544)	(1 642 873,015)	(2 103 474,566)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes non distribuables	(38 677,406)	(74 815,951)	(141 380,181)	(203 832,534)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 935,795)	(26 834,807)	(16 573,027)	(26 950,892)	(135 284,689)

VARIATION DE L'ACTIF NET	1 309 399,566	1 755 746,313	(362 651,727)	845 268,555	670 301,166
ACTIF NET					
En début de période	11 820 771,951	11 374 425,204	11 912 044,320	10 704 124,038	10 704 124,038
En fin de période	13 130 171,517	13 130 171,517	11 549 392,593	11 549 392,593	11 374 425,204
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	59 675	59 500	67 649	63 123	63 123
En fin de période	59 666	59 666	61 710	61 710	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	220,061	220,061	187,156	187,156	191,167
TAUX DE RENDEMENT	11,09%	17,56%	6,29%	12,56%	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 JUIN 2009

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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 2009, 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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.

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

3.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 10.320.983,169 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 385 023,482	9 413 352,438	71,69%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 384 924,282	9 413 253,238	71,69%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	12 000	385 400,389	1 109 352,000	8,45%
Actions BIAT	24 000	609 812,538	1 273 032,000	9,70%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 070 118,180	8,15%
Actions UIB	63 321	714 932,378	955 007,127	7,27%
Actions STB	11 000	116 555,504	129 646,000	0,99%
Actions Monoprix	8 542	247 991,734	1 203 063,822	9,16%
Actions BH	30 856	299 370,526	864 091,424	6,58%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	715 360,800	5,45%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	522 827,515	3,98%
Actions BNA	3 000	19 754,479	27 801,000	0,21%
Actions BNA NG	300	1 938,000	3 240,000	0,02%
Actions AIR Liquide	5 000	758 636,294	1 261 650,000	9,61%
Actions CIL	11 690	72 581,900	228 445,980	1,74%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 645,200	0,36%
Droits				
Actions BT CP 149	1	41,368	60,390	0,00%
Actions BT CP 138	9	50,852	81,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 144	7	83,313	161,000	0,00%
Actions BT CP 123	4	36,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 160	1	18,222	70,800	0,00%
Actions BT CP 132	3	-	27,000	0,00%
Actions BNA DS	3 000	-	1 500,000	0,01%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		542 538,338	537 638,731	4,09%
SICAV RENDEMENT	5 302	542 538,338	537 638,731	4,09%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		368 000,000	369 992,000	2,82%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	368 000,000	369 992,000	2,82%
TOTAL GENERAL		5 295 561,820	10 320 983,169	78,61%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D: 2.595.139,514 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 592 000,000	1 599 848,876		12,18%
compte à terme au 07/07/2009 (au taux de 3,76%)	277 000,000	279 054,505	N° 081241	2,13%
compte à terme au 14/07/2009 (au taux de 3,76%)	59 000,000	59 379,255	N° 081138	0,45%
compte à terme au 17/07/2009 (au taux de 3,97%)	139 000,000	140 282,060	N° 081070	1,07%
compte à terme au 20/07/2009 (au taux de 3,76%)	58 000,000	58 339,368	N° 081148	0,44%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	90 000,000	90 822,279	N° 081038	0,69%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	190 000,000	191 735,923	N° 081231	1,46%
compte à terme au 23/07/2009 (au taux de 3,97%)	12 000,000	12 108,593	N° 081020	0,09%
compte à terme au 29/08/2009 (au taux de 3,73%)	68 000,000	68 177,895	N° 081168	0,52%
compte à terme au 09/09/2009 (au taux de 3,73%)	76 000,000	76 130,478	N° 081353	0,58%
compte à terme au 10/09/2009 (au taux de 3,73%)	283 000,000	283 462,724	N° 081355	2,16%
compte à terme au 10/09/2009 (au taux de 3,73%)	8 000,000	8 013,081	N° 081285	0,06%
compte à terme au 11/09/2009 (au taux de 3,73%)	80 000,000	80 124,265	N° 081357	0,61%
compte à terme au 15/09/2009 (au taux de 3,73%)	140 000,000	140 171,682	N° 081360	1,07%

compte à terme au 17/09/2009 (au taux de 3,73%)	9 000,000	9 009,565	N°081224	0,07%
compte à terme au 24/09/2009 (au taux de 3,73%)	15 000,000	15 007,357	N°081367	0,11%
compte à terme au 24/09/2009 (au taux de 3,73%)	6 000,000	6 002,943	N°081174	0,05%
compte à terme au 26/09/2009 (au taux de 3,73%)	82 000,000	82 026,903	N°080901	0,62%
CERTIFICATS DE DEPOTS	992 471,520	995 290,638		7,58%
certificats de dépôts (au taux de 3,8%)	496 235,760	497 674,657	Banque de Tunisie (a)	3,79%
certificats de dépôts (au taux de 3,8%)	496 235,760	497 615,981	Banque de Tunisie (b)	3,79%
TOTAL	2 584 471,520	2 595 139,514		19,76%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 un montant de D : 223.802,363 contre D: 48.265,478 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Cessions titres à encaisser	223 802,363	29 646,678
Dividendes à encaisser	-	18 618,800
TOTAL	223 802,363	48 265,478

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 un montant de D : 10.455,620 contre D: 9.546,092 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	1 045,227	941,827
Etat, retenue à la source	3 299,306	3 098,074
Commissaire aux comptes	6 111,087	5 506,191
TOTAL	10 455,620	9 546,092

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 200.635,775 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009, contre D : 266.682,827 pour la période du 01/01 au 30/06/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	195 842,175	259 609,750
-des titres OPCVM		
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	4 793,600	7 073,077
TOTAL	200 635,775	266 682,827

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D: 16.783,313, contre D: 23.208,197 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts sur compte à terme	8 673,352	13 650,798
Intérêts sur certificats de dépôt	8 109,961	9 557,399
TOTAL	16 783,313	23 208,197

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D:

21.595,374 contre D: 20.253,827 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Commission de gestion	18 510,319	17 360,440
Rémunération du dépositaire	3 085,055	2 893,387
TOTAL	<u>21 595,374</u>	<u>20 253,827</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D: 7.183,505 contre D: 7.050,632 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	3 085,057	2 893,397
Honoraires commissaire aux comptes	2 548,000	2 548,000
Rémunération du PDG	1 199,985	1 196,786
TCL	350,463	412,449
Autres	-	-
TOTAL	<u>7 183,505</u>	<u>7 050,632</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 096 519,506
Nombre de titres	59 500
Nombre d'actionnaires	18

Souscriptions réalisées

Montant	1 334 378,880
Nombre de titres émis	7 155
Nombre d'actionnaires nouveaux	16

Rachats effectués

Montant	(1 303 420,544)
Nombre de titres rachetés	(6 989)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 305 764,856
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	442 256,725
Frais de négociation	(3 632,937)
Régularisation des sommes non distribuables	(865,218)

Capital au 30-06-2009

Montant	12 871 001,268
Nombre de titres	59 666
Nombre d'actionnaires	20

SICAV RENDEMENT
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 juin 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives 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 donc 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 donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M. KARRAY & Cie

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3	271 451 961	194 259 722	240 217 457
Obligations et valeurs assimilées		271 451 961	194 259 722	240 217 457
Placements monétaires et disponibilités	4	269 073 258	282 987 641	192 191 741
Placements monétaires		142 847 469	153 985 703	119 376 738
Disponibilités		126 225 789	129 001 938	72 815 003
Créances d'exploitation			261 594	2 000 000
TOTAL ACTIF		540 525 220	477 508 957	434 409 198
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	5	43 582	34 879	37 177
Autres créditeurs divers	5	144 722	119 584	129 842
TOTAL PASSIF		188 304	154 463	167 019
ACTIF NET				
Capital	10	530 559 406	468 015 609	417 733 946
Sommes distribuables		9 777 510	9 338 885	16 508 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 082	7 103	7 103
Sommes distribuables de l'exercice		9 772 428	9 331 783	16 501 130
ACTIF NET		540 336 915	477 354 494	434 242 179
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		540 525 220	477 508 957	434 409 198

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	6	3 429 931	6 517 767	2 636 738	5 338 147	10 596 700
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 429 931	6 517 767	2 636 738	5 338 147	10 596 700
Revenus des placements monétaires	7	2 146 735	4 288 667	2 355 087	4 453 356	9 945 297
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 576 665	10 806 433	4 991 825	9 791 503	20 541 997
Charges de gestion des placements	8	(907 269)	(1 714 636)	(743 272)	(1 454 791)	(3 104 874)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 669 396	9 091 797	4 248 552	8 336 712	17 437 123
Autres produits						
Autres produits	4	4	741		265	6 451
Autres charges d'exploitation	9	(146 620)	(278 058)	(121 731)	(238 472)	(507 918)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 522 781	8 814 480	4 126 822	8 098 506	16 935 657
Régularisation du résultat d'exploitation		742 244	957 948	1 229 003	1 233 277	(434 527)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		5 265 025	9 772 428	5 355 825	9 331 783	16 501 130
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(193 391)	(136 557)	342 668	223 432	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres			(70 179)	(454 500)	(454 500)	(454 500)
Frais de négociation						
RESULTAT DE LA PERIODE		5 071 635	9 565 692	5 243 993	9 100 715	16 233 956

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

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 329 390	8 607 744	4 014 990	7 867 438	16 668 482
Résultat d'exploitation	4 522 781	8 814 480	4 126 822	8 098 506	16 935 657
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(193 391)	(136 557)	342 668	223 432	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(70 179)	(454 500)	(454 500)	(454 500)
Frais de négociation de titres					
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(18 596 267)		(15 443 293)	(15 443 293)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	61 503 672	116 083 259	78 657 760	85 156 396	33 243 036
Souscriptions	185 293 834	343 579 385	276 915 539	340 677 024	650 449 814
- Capital	182 838 709	334 448 332	272 709 758	333 812 313	636 119 966
- Régularisation des sommes non distribuables	21 380	25 886	(135 545)	(143 869)	(325 047)
- Régularisation des sommes distribuables	2 433 745	9 105 167	4 341 325	7 008 581	14 654 895
Rachats	(123 790 162)	(227 496 125)	(198 257 779)	(255 520 629)	(617 206 779)
- Capital	(122 071 068)	(221 411 520)	(195 281 002)	(250 175 361)	(602 722 698)
- Régularisation des sommes non distribuables	(27 594)	(30 504)	97 100	105 409	319 174
- Régularisation des sommes distribuables	(1 691 500)	(6 054 102)	(3 073 877)	(5 450 677)	(14 803 256)
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	65 833 062	106 094 736	82 672 750	77 580 540	34 468 225
En début de période	474 503 853	434 242 179	394 681 744	399 773 954	399 773 954
En fin de période	540 336 915	540 336 915	477 354 494	477 354 494	434 242 179
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 718 558	4 193 804	3 921 024	3 858 739	3 858 739
En fin de période	5 328 632	5 328 632	4 697 844	4 697 844	4 193 804
VALEUR LIQUIDATIVE	101,403	101,403	101,611	101,611	103,544
TAUX DE RENDEMENT	3,35%	3,60%	3,79%	3,89%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30/06/2009****NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle 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 quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin 2009 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

2.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition du titre cédé constitue selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à 271.451.961 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2009	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		37 762 000	38 433 458	7,11%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	100 500	4 130 000	4 229 923	0,78%
CIL 2002/2	18 000	360 000	373 896	0,07%
CIL 2005/1	12 000	960 000	998 148	0,18%
CIL 2004 / 1 A	7 500	450 000	466 522	0,09%
CIL 2004 / 1 B	7 500	450 000	468 915	0,09%
CIL 2004/2	20 000	400 000	405 580	0,08%

CIL 2002/3	25 500	510 000	516 222	0,10%
CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	1 000 000	1 000 640	0,19%
Obligations Général Leasing	15 000	500 000	514 400	0,10%
GL 2002/1	5 000	100 000	105 850	0,02%
GL 2003/2	10 000	400 000	408 550	0,08%
"TOUTA 2002" A	6 000	120 000	125 502	0,02%
EL MOURADI 2002 A	11 000	220 000	231 033	0,04%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 026 100	0,19%
BTEI 2004	24 800	992 000	992 670	0,18%
TUNISIE LEASING 2009/1	20 000	2 000 000	2 034 200	0,38%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	400 000	405 000	0,07%
AMEN BANK 2006	35 000	2 800 000	2 854 705	0,53%
ATB 2007/1	21 000	1 932 000	1 942 458	0,36%
EMP ATL 2009 5,5%	10 000	1 000 000	1 006 750	0,19%
EMP AIL 2009/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 018 090	0,19%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 190 750	1,33%
Emprunt STB 2008/1 CAT D	33 000	3 168 000	3 189 912	0,59%
Emprunt STB 2008/2 6,5%	65 000	6 500 000	6 622 265	1,23%
Emprunt Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	5 000 000	5 049 700	0,93%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		227 853 752	233 018 503	43,12%
BTA 6,75% AVRIL 2010	47 900	48 771 452	49 152 057	9,10%
	17 900	17 969 452	18 111 682	3,35%
	5 000	5 164 500	5 204 229	0,96%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 036 604	7,78%
	25 000	25 637 500	25 836 145	4,78%
	20 000	20 764 000	21 017 152	3,89%
	10 000	10 396 300	10 522 876	1,95%
	10 000	10 370 000	10 496 576	1,94%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	82 414 421	15,25%
	35 000	34 615 000	35 116 704	6,50%
	47 000	46 624 000	47 297 717	8,75%
BTA 6,75% Juillet 2017	55 000	56 313 000	59 415 422	11,00%
	5 000	4 932 500	5 194 364	0,96%
	5 000	5 098 000	5 359 864	0,99%
	15 000	15 195 000	16 033 852	2,97%
	30 000	31 087 500	32 827 342	6,08%
TOTAL		265 615 752	271 451 961	50,24%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à 269 073 258 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	130 500	130 478 057		131 602 841	La Banque de Tunisie	24,36%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		105 113 436		19,45%
(au taux de 4,73%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 066 220	La Banque de Tunisie	3,90%
(au taux de 4,73%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 036 894	La Banque de Tunisie	2,41%
(au taux de 4,73%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 039 732	La Banque de Tunisie	3,89%
(au taux de 4,73%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 018 394	La Banque de Tunisie	1,30%
(au taux de 4,73%)	500	500 000	16/08/2007	518 794	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 581 906	La Banque de Tunisie	0,48%
(au taux de 4,73%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 678 793	La Banque de Tunisie	1,05%
(au taux de 4,73%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 149 276	La Banque de Tunisie	0,95%
(au taux de 4,73%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 594 602	La Banque de Tunisie	0,48%
(au taux de 4,73%)	500	500 000	15/08/2007	518 857	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%)	14 500	14 500 000	11/04/2009	14 624 346	La Banque de Tunisie	2,71%
(au taux de 4,73%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 037 082	La Banque de Tunisie	0,19%

(au taux de 4,73%)	500	500 000	18/08/2007	518 667	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%)	500	500 000	21/08/2007	518 478	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%) certificats de dépôts à moins d'un an	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 211 396	La Banque de Tunisie	1,70%
	26 500	26 478 057		26 489 405		4,90%
(au taux de 3,73%)	1 500	1 498 758	22/06/2009	1 499 752	La Banque de Tunisie	0,28%
(au taux de 3,73%)	5 000	4 995 860	25/06/2009	4 997 931	La Banque de Tunisie	0,92%
(au taux de 3,73%)	6 000	5 995 032	21/06/2009	5 999 504	La Banque de Tunisie	1,11%
(au taux de 3,73%)	7 000	6 994 204	28/06/2009	6 995 364	La Banque de Tunisie	1,29%
(au taux de 3,73%)	2 000	1 998 344	23/06/2009	1 999 504	La Banque de Tunisie	0,37%
(au taux de 3,73%)	2 500	2 497 930	24/06/2009	2 499 172	La Banque de Tunisie	0,46%
(au taux de 3,73%)	1 500	1 498 758	30/06/2009	1 498 758	La Banque de Tunisie	0,28%
(au taux de 3,73%)	1 000	999 172	27/06/2009	999 421	La Banque de Tunisie	0,18%
BILLETTS DE TRESORERIE	3 500	3 467 765		3 483 778		0,64%
(au taux de 4,300%)	1 000	991 491	30/05/2009	994 443	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,18%
(au taux de 3,760%)	1 000	992 550	28/04/2009	997 780	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,18%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	18/05/2009	1 491 556	Comptoirs Sfaxiens.	0,28%
BONS DE TRESOR COURT TERME	8 000	7 688 717		7 760 850		1,44%
BTC 52 Semaines 02/03/2010	8 000	7 688 717		7 760 850		1,44%
(au taux de 4,050%)	2 000	1 926 110	26/03/2009	1 943 205		0,36%
(au taux de 4,100%)	2 000	1 925 231	26/03/2009	1 942 536		0,36%
(au taux de 4,150%)	2 000	1 924 354	26/03/2009	1 941 867		0,36%
(au taux de 4,800%)	2 000	1 913 021	26/03/2009	1 933 242		0,36%
COMPTES A TERME	125 533	125 533 000		126 224 981		23,36%
Comptes à terme à plus d'un an	66 488	66 488 000		66 708 617	La Banque de Tunisie	12,35%
Comptes à terme à moins d'un an	59 045	59 045 000		59 516 364	La Banque de Tunisie	11,01%
DISPONIBILITES				807		0,00%
TOTAL		267 167 539		269 073 258		49,80%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	5,55%
AMEN BANK	tous types	34,5	6,38%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,50%
		78	14,44%

Note 5 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2009 un montant de 43 582 DT représenté par ce qui suit:

30/06/09

Redevance CMF Juin 2009 43 582

TOTAL 43 582

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2009 un montant de 144 722 DT se détaillant comme suit:

30/06/09

Retenue à la source 136 150

TCL Juin 2009 4 643

Provision honoraires commissaire aux comptes 3 529

Provision honoraires PDG Juin 2009 400

TOTAL 144 722

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 429 931 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 contre 2 636 738 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	3 429 931	2 636 738
TOTAL	3 429 931	2 636 738

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à 2 146 735 DT contre 2 355 087 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts des certificats de dépôt	1 334 510	1 612 603
Intérêts des comptes à terme	670 988	712 886
Intérêts des billets de Trésorerie	35 668	29 598
Intérêts Bons de Trésor Court Terme	105 569	
TOTAL	2 146 735	2 355 087

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2009 à 1 714 636 DT contre 1 454 791 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 469 688	1 246 964
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	244 948	207 827
TOTAL	<u>1 714 636</u>	<u>1 454 791</u>

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2009 à 278 058 DT contre 238 472 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	244 972	207 849
TCL	27 016	24 479
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 930	5 949
Charges diverses	140	195
TOTAL	<u>278 058</u>	<u>238 472</u>

Note 10 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	417 733 946
Nombre de titres	4 193 804
Nombre d'actionnaires	4 431

Souscriptions réalisées

Montant	334 448 332
Nombre de titres émis	3 357 679
Nombre d'actionnaires nouveaux	488

Rachats effectués

Montant	(221 411 520)
Nombre de titres rachetés	(2 222 851)
Nombre d'actionnaires sortants	431

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(136 557)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(70 179)

Capital au 30-06-2009

Montant	530 564 023
Sommes non distribuables	(4 617)
Nombre de titres	5 328 632
Nombre d'actionnaires	4 488

STRATEGIE ACTIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2009.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen 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.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2009, font apparaître un total actif de 11 439 535 DT, un actif net de 11 304 719 DT pour 6 895 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 639,553 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 juin 2009.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 30 juin 2009 à raison de 89,45% dans des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>ACTIF</u>				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 203 010	7 941 491	5 715 712
Obligations et valeurs assimilées		1 031 387	513 694	469 080
Titres OPCVM			203 450	410 870
	3.1	10 234 397	8 658 635	6 595 662
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	3.2	995 662	998 115	1 993 993
Disponibilités	3.3	209 476	1 443 823	1 880 132
		1 205 138	2 441 938	3 874 125
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
<i><u>Autres actifs</u></i>				
TOTAL ACTIF		11 439 535	11 100 573	10 469 787
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	130 437	176 294	161 034
Autres créditeurs divers	3.5	4 379	3 514	2 984
TOTAL PASSIF		134 816	179 808	164 018
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.6	11 252 531	10 855 226	10 243 625
Sommes distribuables		52 188	65 539	62 144
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		52 188	65 539	62 144
ACTIF NET		11 304 719	10 920 765	10 305 769
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 439 535	11 100 573	10 469 787

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2009 AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		143 757	153 966	240 419	253 319	286 610
Dividendes	4.1	131 248	131 248	234 083	234 083	255 498
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	12 509	22 718	6 336	19 236	31 112
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	21 881	62 386	9 760	23 610	77 083
<i>Total des revenus des placements</i>		165 638	216 352	250 179	276 929	363 693
Charges de gestion des placements	4.4	<121 190>	<153 518>	<165 419>	<203 244>	<284 312>
Revenu net des placements		44 448	62 834	84 760	73 685	79 381
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 136>	<10 473>	<5 052>	<10 051>	<20 880>
Résultat d'exploitation		39 312	52 361	79 708	63 634	58 501
Régularisation du résultat d'exploitation		<28>	<173>	1 388	1 905	3 643
Sommes distribuables de la période		39 284	52 188	81 096	65 539	62 144
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		28	173	<1 388>	<1 905>	<3 643>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		847 245	1 053 580	824 542	1 016 744	<291 834>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		236 328	384 292	750 786	835 627	2 185 617
Frais de négociation		<23 950>	<46 512>	<22 306>	<32 052>	<80 377>
Résultat net de la période		1 098 935	1 443 721	1 632 730	1 883 953	1 871 907

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2009 AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1 098 935	1 443 721	1 632 730	1 883 953	1 871 907
Résultat d'exploitation	39 312	52 361	79 708	63 634	58 501
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	847 245	1 053 580	824 542	1 016 744	<291 834>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	236 328	384 292	750 786	835 627	2 185 617
Frais de négociation	<23 950>	<46 512>	<22 306>	<32 052>	<80 377>
Distributions de dividendes	<59 092>	<59 092>	<160 056>	<160 056>	<160 056>
Transactions sur le capital	<76 391>	<385 679>	<1 024 962>	<1 328 784>	<1 931 734>
Souscriptions	545 458	775 500	233 050	529 483	4 317 426
Capital	499 096	723 618	204 855	488 778	3 589 157
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	42 946	47 125	26 700	34 303	707 217
Régularisation des sommes distribuables	3 416	4 757	1 495	6 402	21 052
Rachats	<621 849>	<1 161 179>	<1 258 012>	<1 858 267>	<6 249 160>
Capital	<576 320>	<1 106 878>	<1 139 281>	<1 723 897>	<5 351 388>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<41 859>	<50 430>	<108 766>	<117 777>	<889 571>
Régularisation des sommes distribuables	<4 640>	<7 982>	<17 021>	<26 712>	<39 624>
Droit de sortie	970	4 111	7 056	10 119	31 423
Variation de l'actif net	963 452	998 950	447 712	395 113	<219 883>
Actif net					
En début de période	10 341 267	10 305 769	10 473 053	10 525 652	10 525 652
En fin de période	11 304 719	11 304 719	10 920 765	10 920 765	10 305 769
Nombre d'actions					
En début de période	6 949	7 163	8 383	8 634	8 634
En fin de période	6 895	6 895	7 603	7 603	7 163
Valeur liquidative	1 639,553	1 639,553	1 436,376	1 436,376	1 438,750

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2009 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value

réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuée.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuée est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
AMEN BANK	18 077	691 556	697 855	6,10%
ARTES	8 000	94 735	98 487	0,86%
ASSAD	78 511	739 486	908 278	7,94%
ASTREE	1 290	30 737	85 063	0,74%
ATB	8 880	53 598	56 004	0,49%
ATL	83 574	321 220	341 216	2,98%
ATTIJARI BANK	35 360	586 822	645 278	5,64%
ATTIJARI LEASING	5 140	72 933	84 810	0,74%
BH	6 750	175 273	189 030	1,65%
BNA	14 243	124 972	131 988	1,15%
BNA DS 2009	51 236	26 888	25 618	0,22%
BT	5 150	453 253	476 097	4,16%
ELECTROSTAR	45 087	467 435	348 924	3,05%
ESSOUKNA	43 169	184 655	202 687	1,77%
G.I.F	18 634	62 863	65 066	0,57%
I.C.F	3 042	168 439	154 610	1,35%
MAGASIN GENERAL	1 370	96 620	115 141	1,01%
POULINA G H	25 162	151 950	170 364	1,49%
S.N.M.V.T	2 901	372 712	408 580	3,57%
SFBT	1 650	19 336	19 078	0,17%
SIAME	4 000	9 555	5 680	0,05%
SIMPAR	15 800	422 725	468 870	4,10%
SIMPAR NG 2008	2 624	70 800	74 758	0,65%
SITS	124 000	426 207	461 788	4,04%
SOMOCER	107 000	250 841	253 611	2,22%
SOPAT	13 500	127 295	149 383	1,31%
SOPAT DA 2008	8	4	4	0,00%
SOTETEL	19 495	220 361	265 892	2,32%
SOTRAPIL	8 300	83 760	88 549	0,77%
SOTUVER	3 760	146 087	274 771	2,40%
SPDIT-SICAF	500	2 480	2 539	0,02%
STAR	6 780	847 815	1 017 406	8,89%

STB	14 200	161 572	167 358	1,46%
TL DA 2009	8	3	3	0,00%
TPR	8 500	42 301	46 739	0,41%
TUNINVEST-SICAR	18 754	225 502	198 792	1,74%
TUNISAIR	31 167	81 363	77 332	0,68%
TUNISAIR NG 2008	2 900	10 030	6 960	0,06%
TUNISIE LEASING	17 653	398 758	418 401	3,66%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 422 942	9 203 010	80,43%

B- Obligations et valeurs assimilés**1-Obligations de sociétés**

AIL 2009/1	1 500	150 000	152 735	1,34%
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 139	1,76%
OCA ATTIJARI BANK 06	20 000	100 375	102 051	0,89%
STB 2008/2	2 000	200 000	203 790	1,78%
TL 2009/1	2 000	200 000	203 448	1,78%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	160 000	168 224	1,47%
Total Obligations de sociétés		1 010 375	1 031 387	9,02%
Total obligations et valeurs assimilées		1 010 375	1 031 387	9,02%
Total		9 433 317	10 234 397	89,45%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING au 09/07/2009	900 000	894 640	899 142	7,86%
Total billets de trésorerie	900 000	894 640	899 142	7,86%
Bons de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	96 520	0,84%
Total bons de trésor à court terme	100 000	95 202	96 520	0,84%
Total	1 000 000	989 842	995 662	8,70%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Ventes de titres à encaisser	194 322	309 543	144 012
Liquidation émissions/rachats	59 027	-	-
Amen Bank Pasteur	6 647	155 957	210 379
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	5 043	1 050 988	1 645 000
Produit à recevoir	3 760	7 584	-
Intérêt courus sur dépôt à vue	1 734	4 214	13 471
Retenue à la source/dépôt à vue	<347 >	<843 >	<2 694 >
Coupons à recevoir	<30 >	-	-
Achats de titres à régler	<60 680 >	< 83 620 >	<130 036 >
	209 476	1 443 823	1 880 132

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de performance à payer	83 327	126 727	121 283
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	45 536	48 004	37 980
Rémunération du dépositaire à payer	1 574	1 563	1 771
	130 437	176 294	161 034

3.5 Autres créiteurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 242	2 280	2 075
Redevance CMF	911	885	909
Retenue à la source à payer	226	349	-
	<u>4 379</u>	<u>3 514</u>	<u>2 984</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>
Capital au 1^{er} janvier 2009	
En Nominal	10 243 625
Nombre de titres	7 163
Nombre d'actionnaires	114
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	723 618
Nombre de titres	506
Nombre d'actionnaires entrants	14
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 106 878
Nombre de titres	774
Nombre d'actionnaires sortants	16
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 46 512 >
Différences d'estimation (+/-)	1 053 580
Plus ou moins-value réalisée	384 292
Droit de sortie	4 111
Régularisations	<3 305 >
Capital au 30 juin 2009	11 252 531
Nombre de titres	6 895
Nombre d'actionnaires	112

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 12 509 DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009.

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	19 181	6 220	29 116
Intérêts sur dépôt à vue	1 388	3 375	29 652
Intérêts BTC	900	-	-
Autre revenus	412	117	1 830
Intérêts sur certificats de dépôt	-	48	16 485
	<u>21 881</u>	<u>9 760</u>	<u>77 083</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>
Commission de performance	83 327	126 727	121 283
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	36 289	37 129	156 129
Rémunération du dépositaire	1 574	1 563	6 900
	<u>121 190</u>	<u>165 419</u>	<u>284 312</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	2 668	2 649	11 694
Honoraires du commissaire aux comptes	2 440	2 275	8 800
Autres frais	28	128	386
	<u>5 136</u>	<u>5 052</u>	<u>20 880</u>

FINA O SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de la société « **FINA O SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **FINA O SICAV** » au 30/06/2009, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2009 au 30/06/2009.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2009, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « **FINA O SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. L'actif de la « **FINA O SICAV** » est employé au 30/06/2009 à raison de 24,87 % dans des liquidités, ce qui est en contradiction avec le seuil maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.
2. L'actif net de « **FINA O SICAV** » est employé à raison de 5,21% dans des actions d'OPCVM, contrairement au seuil maximum autorisé de 5%, tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « FINA O SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « FINA O SICAV » au 30/06/2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/06/2009

ACTIF	NOTE	Au 30/06/09	Au 30/06/08	Au 31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		3 021 727	2 831 719	2 682 870
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	202 616	192 320	0
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 416 289	2 116 165	2 173 098
c- Autres valeurs		0	0	0
d- Emprunt d'Etat		1 402 822	523 234	509 771
AC2- Placements monétaires et disponibilités		968 027	590 172	60 622
a- Placements monétaires			0	
b- Disponibilités	3-11	968 027	590 172	60 622
AC3- Créances d'exploitation	3-4	5 805	4 012	
AC4- Autres actifs				
TOTAL ACTIF		3 995 559	3 425 903	2 743 492
PASSIF		12 208	11 363	13 671
PA1- Opérateurs créditeurs	3-7	8 740	8 478	7 860
PA2- Autres créditeurs divers	3-8	3 468	2 885	5 811
TOTAL PASSIF		12 208	11 363	13 671
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-5	3 891 646	3 353 249	2 628 932
CP2- Sommes distribuables	3-6	91 705	61 291	100 889
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	0	0
b- Sommes distribuables de la période		52 377	61 291	100 889
c- Régul.Résultat distribuables de la période		39 309		
ACTIF NET		3 983 351	3 414 540	2 729 820
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 995 559	3 425 903	2 743 492

ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2009

	NOTE	Du 01/04/09	Du 01/01/09	Du 01/04/2008	Du 01/01/08	Du 31/12/2008
		Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/2008	Au 30/06/08	
PR 1- Revenus de portefeuille-titres		31 959	60 946	36 618	43 455	114 000
a- Dividendes	3-2	8 400	8 400	0	0	9 120
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	21 617	49 125	36 618	43 455	80 987
c- Revenus des autres valeurs	3-2		0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs	3-2	1 941	3 421	0	0	23 893
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-3	3 509	3 816	2 533	14 873	17 018
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		35 468	64 762	39 151	58 329	131 018
CH 1- Charges de gestion des placements	3-9	4 395	8 682	4 661	8 478	19 064
REVENU NET DES PLACEMENTS		31 073	56 080	34 270	49 851	111 934
PR 3- Autres produits						
CH 2- Autres charges	3-10	1 888	3 703	1 927	3 553	7704
RESULTAT D EXPLOITATION		29 185	52 377	32 343	46 297	104 230
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		42 065	39 309	15 574	14 994	-3341
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		71 249	91 686	47 918	61 291	100 889
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-42 065	-39 309	-15 574	-14 994	3341
- Variation des plus (ou moins) values pot. sur titres		-6 860	-6 860	-7 335	-6 177	0
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres			21 372			-2248
- Frais de négociation						
RESULTAT NET DE LA PERIODE		22 325	66 889	25 009	40 119	101 982

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/06/09

	<u>Du 01/04/2009</u>	<u>Du 01/01/2009</u>	<u>Du 01/04/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u>
	<u>Au 30/06/2009</u>	<u>Au 30/06/2009</u>	<u>Au 30/06/2008</u>	<u>Au 30/06/2008</u>	<u>Au 31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	22 324	66 889	25 009	40 120	101 982
a- Résultat d'exploitation	29 184	52 377	32 343	46 297	104 229
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 860	-6 860	-7 335	-6 919	0
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	21 372	0	742	-2 248
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-75 680	-75 680	0	0	0
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	1 951 927	1 262 321	1 400 378	3 374 421	2 627 839
a- Souscriptions	3 448 709	5 115 950	4 380 748	8 450 516	14 115 223
- Capital	3 335 200	4 927 100	4 332 800	8 390 100	13 906 300
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	16 864	23 676	-2 670	-2 445	-9 223
- Régularisation des sommes distribuables	96 645	165 174	50 618	62 861	218 146
- Droits d'entrée					
b- Rachats	1 496 782	3 853 629	2 980 370	5 076 096	11 487 384
- Capital	1 433 300	3 682 200	2 948 100	5 030 400	11 275 900
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	8 892	20 374	-2 773	-2 172	-10 002
- Régularisation des sommes distribuables	54 590	151 055	35 044	47 867	221 487
- Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 898 571	1 253 530	1 425 386	3 414 540	2 729 820
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	2 084 779	2 729 820	1 989 154	0	0
b- en fin de période	3 983 351	3 983 351	3 414 540	3 414 540	2 729 820
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début de période	19 734	26 304	19 750	0	0
b- en fin de période	38 753	38 753	33 597	33 597	26,304
VALEUR LIQUIDATIVE AU DEBUT DE LA PERIODE	105,644	103,779	100,716	0,000	0,000
VALEUR LIQUIDATIVE A LA FIN DE LA PERIODE	102,788	102,788	101,632	101,632	103,779
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,721	5,530	3,111	3,404	3,850

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2009***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/09 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 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 similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée 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***

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 021 727 DT, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/09	30/06/08
<i>Coût d'acquisition</i>	<i>3 000 034</i>	<i>2 796 139</i>
- Obligations et valeurs assimilées	1 405 000	2 100 000
- Emprunts d'Etat (BTA)	1 385 558	496 900
- OPCVM	209 476	199 239
<i>Plus ou moins-values potentielles</i>	<i>- 6 860</i>	<i>- 6 919</i>
- DE/OPCVM	- 6 860	- 6 919
<i>Intérêts courus</i>	<i>28 552</i>	<i>42 499</i>
- sur Obligations et valeurs assimilées	11 289	16 165
- sur BTA	17 263	26 334
<i>Total</i>	<i>3 021 727</i>	<i>2 831 719</i>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

3-2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres s'élèvent au 30/06/2009 à 60 946 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
-Dividendes	8 400	9 120
- Revenus des Obligations	49 125	24 053
- Revenus des emprunts d'Etat	3 421	10 282
<i>Total</i>	<i>60 946</i>	<i>43 455</i>

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 816 DT, et représente le montant des revenus du compte des dépôts :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Revenus /compte de dépôt	3 816	14 873
<i>Total</i>	<i>3 816</i>	<i>14 873</i>

3-4 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 5 805 DT et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- RAS/BTA	3 829	4 012
- Intérêts à recevoir	1 976	0
Total	5 805	4 012

3-5 Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/08</u>	
- Montant	2 628 932
- Nombre de titres	26 304
- Nombre d'actionnaires	122
<u>Souscriptions réalisées</u>	
- Montant	4 927 100
- Nombre de titres	49 271
<u>Rachats effectués</u>	
- Montant	- 3 682 200
- Nombre de titres	36 822
<u>Autres effets s/capital</u>	
- Variation des plus et moins-values potentielles	-6 860
- Plus-values et moins-values réalisées	21 372
- Variation des régl. des sommes non distribuables	3 302
<u>Capital au 30/06/2009</u>	
- Montant	3 891 646
- Nombre de titres	38 753
- Nombre d'actionnaires	79

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/09 à 91 705 Dinars et correspond au résultat distribuable de la période. Il se présente comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
Résultats distribuables de la période	52 377	46 297
Régularisation du résultat de la période	39 309	14 994
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	0
Total	91 705	61 291

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 8 740 DT, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
Gestionnaire	3 512	6 785
Dépositaire	5 228	1 693
<i>Total</i>	<i>8 740</i>	<i>8 478</i>

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/09 à 3 468 DT, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/08
- CMF	244	494
- C.A.C	2 466	2 391
- RS/Comm. CAC et Gestionnaire	758	0
<i>Total</i>	<i>3 468</i>	<i>2 885</i>

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 8 682 DT, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Rémunération du gestionnaire	6 927	6 785
- Rémunération du dépositaire	1 755	1 693
<i>Total</i>	<i>8 682</i>	<i>8 478</i>

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 703 DT, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Redevance CMF	1 175	1 150
- Charges diverses	49	12
- C.A.C	2 479	2 391
<i>Total</i>	<i>3 703</i>	<i>3 553</i>

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 968 027 DT et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/09	30/06/08
- Avoir en Banque	1 025 070	590 172
- Somme à l'encaissement	57 453	0
- Somme à régler	-114 496	0
<i>Total</i>	<i>968 027</i>	<i>590 172</i>

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINA O SICAV est confiée à la société « *FINACorp* ». Celle-ci se charge de l'exécution des ordres de bourse de FINA O SICAV et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « *FINACorp* » au 30/06/2009 s'élèvent à 6 927 DT.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 3 000 DT HT, l'an pour la première année et 5000 DT HT pour la deuxième.

Les honoraires de l'ATB s'élèvent au 30/06/09 à 1 755 DT.

4- 3 Rémunération du distributeur

La *FINACorp* rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

4- 4 Prise en charge de *FINACorp* des charges hors exploitation

La *FINACorp*, prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINA.O.SICAV, tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu

ANNEXE

ETAT DU PORTEFEUILLE ARRETE AU 30/06/09

Code Titre	Emetteur	Taux	Durée	Date d'acquisition	Qté	Prix de Revient	P.R.U.	Valeur faciale	Cours	Valeur Boursière
Obligations						1 405 000,00				1 416 289,313
CIL 2007/2	CIL	6.500	5.00 ans	22/02/2008	1500	120 000,000	80,000	120 000,000	100,00	122 205,369
UNIFACTOR 2008	ATB	6.500	5.00 ans	14/03/2008	2000	160 000,000	80,000	160 000,000	100,00	162 484,602
UNIFACTOR 2008	ATB	6.500	5.00 ans	14/03/2008	1500	120 000,000	80,000	120 000,000	100,00	121 863,452
TLS 2008/1	TL	6.500	5.00 ans	30/06/2008	3000	240 000,000	80,000	300 000,000	100,00	240 034,192
HL 2008/1	HANNIBAL LEASE	6.900	5.00 ans	12/05/2008	3000	240 000,000	80,000	240 000,000	100,00	241 814,794
AB 2008	AMEN	7.000	20.00 ans	21/05/2008	3000	285 000,000	95,000	285 000,000	100,00	286 792,767
ATL 2008/1	ATL	6.500	5.00 ans	30/05/2008	3000	240 000,000	80,000	240 000,000	100,00	241 094,137
						1 385 558,400				1 402 821,742
BTA 5.5% MARS2019	ETAT	5.500	10.00 ans	11/03/2009	200	210 800,000	1 054,000	200 000,000	105,400	213 500,274
BTA 5.25% MARS2016	ETAT	5.250	7.00 ans	11/03/2009	560	582 232,000	1 039,700	560 000,000	103,970	589 449,096
BTA 5.25% MARS2016	ETAT	5.250	7.00 ans	11/03/2009	570	592 526,400	1 039,520	570 000,000	103,952	599 872,372
OPCVM						209 476,000				202 616,000
GO SICAV	CIL				2000	209 476,000	104,738	200 000,000	101,31	202 616,000
TOTAL						3 000 034,400				3 021 727,055