



Bulletin Officiel

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

N° 3405 — Jeudi 06 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

COURBE DES TAUX 3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 4

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2009

- SANADETT SICAV
- SICAV SECURITY
- CAP OBLIG SICAV
- FIDELITY OBLIGATIONS 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

COURBE DES TAUX DU 06 AOUT 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,348%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,333%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,282%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,263%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,260%	1 016,095
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,245%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,215%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,220%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,373
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,926
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 019,289
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,802
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 124,869
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 162,409
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 117,294
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,852
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 125,502
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,846
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,722

^[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 02/08/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 08/08/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,897	128,908	3,348	2,67%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,726	101,736	2,127	2,05%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,701	100,710	2,645	2,59%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,071	103,082	2,353	2,24%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,512	102,523	2,611	2,50%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,661	102,672	2,548	2,43%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,462	101,472	2,507	2,43%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,041	101,052	2,478	2,40%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,625	104,635	2,657	2,50%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,868	102,878	2,531	2,41%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,634	106,645	3,026	2,80%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,874	101,886	2,610	2,51%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,677	101,688	2,496	2,41%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,632	104,642	2,555	2,41%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,622	102,633	2,460	2,36%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,540	104,550	2,524	2,38%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,993	105,003	2,549	2,39%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,950	102,960	2,539	2,44%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,491	103,502	2,553	2,42%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,548	102,559	2,513	2,41%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,309	101,321	3,036	2,95%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,132	103,142	3,212	3,10%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,564	102,574	2,258	2,18%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,793	102,803	2,375	2,34%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,410	101,415	1,415	1,42%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,164	1,165	0,025	2,19%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,094	11,094	0,261	2,41%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,244	10,245	0,241	2,31%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,405	100,473	2,543	2,46%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,736	100,746	1,946	1,90%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,110	103,122	2,652	2,64%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,551	42,555	1,064	2,56%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,865	30,868	0,705	2,34%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	84,990	85,336	12,218	16,60%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	119,617	119,709	18,146	17,61%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 186,795	1 188,385	172,908	16,71%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,563	69,654	9,945	16,22%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,372	101,596	5,559	5,55%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	65,927	66,111	9,385	16,24%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,138	46,262	3,256	7,32%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,516	54,512	6,407	12,91%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,522	97,625	4,623	4,88%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,976	101,253	8,155	8,60%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,641	14,700	1,767	13,24%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	87,589	88,115	14,101	18,98%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	225,913	227,260	40,384	21,08%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	109,709	110,100	5,727	5,30%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 670,976	1 675,510	249,100	17,36%
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	** 1,778	1,807	0,288	18,96%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,534	1,549	0,200	14,83%
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	11,267	11,260	0,591	5,39%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,016	12,008	0,711	6,15%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,018	15,035	2,170	16,61%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,964	14,002	2,380	19,93%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 112,701	113,936	16,363	16,24%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 112,909	114,868	13,683	13,52%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 111,330	112,477	8,442	8,11%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,776	15,850	2,935	22,42%
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	** 1 064,554	1 079,056	68,281	6,76%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	122,640	123,273	20,724	20,21%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	551,378	553,744	84,017	17,89%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,713	126,129	17,288	15,88%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	110,529	111,121	16,173	16,67%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,040	109,093	8,769	8,74%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,413	106,512	6,156	6,13%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,477	103,637	3,253	3,24%
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	-	100,737	100,764	0,764	0,76%
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	-	10,072	10,098	0,098	0,98%
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

SANADETT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 30/06/2009

Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 30 Juin 2009, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 12.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert 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.

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2009 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 12, font apparaître un total actif de **203 037 941** dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de **202 629 148** dinars pour **1 906 938** actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de **106,259** dinars.

❹ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 Juin 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 Juin 2009 s'élève à **3 471 790 DT**.

❺ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2009 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Informations complémentaires

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 30 Juin 2009 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	9 719 030	4,79%
Obligations et valeurs assimilées	64 861 048	31,95%
Bons du Trésor Assimilables	41 472 751	20,43%
Parts FCC	6 785 810	3,34%
Sous-Total 1	122 838 640	60,50%
Billets de trésorerie	13 578 636	6,69%
Sous-Total 2	13 578 636	6,69%
Placements à terme	49 708 788	24,48%
Disponibilités	16 911 877	8,33%
Sous-Total 3	66 620 666	32,81%
Autres actifs	0	0,00%
Total actif	203 037 941	100,00%

Tunis, le 27 juillet 2009

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

SANADETT SICAV
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
 Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

BILAN

ARRETE AU 30/06/2009

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 719 030	6 728 263	7 596 723
b- Obligations et valeurs assimilées	71 646 858	64 836 861	67 306 297
c- Autres valeurs	41 472 751	52 963 600	53 451 175
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	13 578 636	3 178 746	1 623 335
b- Disponibilités	66 620 666	25 651 112	32 485 111
AC3- Créances d'exploitation	0	756 675	
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	203 037 941	154 115 257	162 462 641
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	408 792	328 466	355 955
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	408 792	328 466	355 955
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	198 300 664	150 412 717	155 421 273
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	87 116	-10 160	32 700
b- Sommes distribuables de l'exercice	4 241 369	3 384 234	6 652 713
ACTIF NET	202 629 148	153 786 791	162 106 686
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	203 037 941	154 115 257	162 462 641

SANADETT SICAV
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
 Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 30/06/2009

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	522 764	522 764	220 510	220 510	220 510
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 694 360	815 858	1 437 045	770 160	3 204 008
c- Revenus des autres valeurs	1 143 104	529 085	1 350 467	675 236	2 715 780
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 294 380	720 071	539 399	236 746	1 440 123
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	4 654 609	2 587 778	3 547 422	1 902 652	7 580 421
CH 1- Charges de gestion des placements	546 007	295 254	414 506	207 486	929 332
REVENU NET DES PLACEMENTS	4 108 601	2 292 524	3 132 916	1 695 166	6 651 089
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	119 396	64 479	94 419	47 090	207 338
RESULTAT D EXPLOITATION	3 989 205	2 228 045	3 038 497	1 648 075	6 443 750
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	252 164	296 720	345 737	432 008	208 962
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	4 241 369	2 524 765	3 384 234	2 080 083	6 652 713
			0		0
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation					
(annulation)	-252 164	-296 720	-345 737	-432 008	-208 962
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-216 201	-248 350	-96 070	-150 255	57 010
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	896 306	330 686	17 868	0	211 399
_ Frais de négociation					
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 669 310	2 310 381	2 960 295	1 497 820	6 712 160

SANADETT SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE III

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2009

	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u> <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	3 989 205	2 228 045	3 038 497	1 648 075	6 443 750
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-216 201	-248 350	-96 070	-150 255	57 010
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	896 306	330 686	17 868		211 399
d- Frais de négociation de titres					
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-7 903 054	-7 903 054	-5 792 858	-5 792 858	-5 792 858
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	231 425 965	125 651 900	167 674 382	94 965 515	357 698 964
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	714 651	525 649	101 364	26 227	227 334
_ Régularisation des sommes distribuables	8 557 984	3 614 255	5 952 982	2 793 756	8 762 159
_ Droits d' entrée					
b- Rachats					
_ Capital	-189 266 544	-100 768 103	-143 260 613	-69 852 774	-328 593 580
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-634 433	-424 894	-111 699	-32 641	-201 894
_ Régularisation des sommes distribuables	-7 041 417	-2 792 340	-5 524 514	-2 251 927	-8 588 362
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	40 522 463	20 213 794	21 999 339	21 353 118	30 223 923
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	162 106 686	182 415 354	131 787 452	132 433 673	131 787 452
b- en fin d'exercice	202 629 148	202 629 148	153 786 791	153 786 791	162 106 686
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	1 500 121	1 666 822	1 219 182	1 212 466	1 219 182
b- en fin d'exercice	1 906 938	1 906 938	1 454 771	1 454 771	1 500 121
VALEUR LIQUIDATIVE	106,259	106,259	105,712	105,712	108,062
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	2,43%	1,14%	2,10%	1,04%	4,11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/06/2009

(Unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 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 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

2/2 CESSIION DES PLACEMENTS

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

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

AC1- PORTEFEUILLE -TITRE

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Prix de revient	Val au 30/06/2009	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	400 000	418 937	0,21%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	200 000	209 118	0,10%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	160 000	167 294	0,08%
AIL 2007 6,875%	10 000	800 000	823 627	0,41%
AIL 2008 6.5%	10 000	1 000 000	1 039 036	0,51%
AMEN BANK 2006	30 000	2 400 000	2 447 195	1,21%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	839 997	844 904	0,42%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	950 000	955 976	0,47%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 625 606	2,28%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 025 840	2,48%
ATL 04/1 7,25%	21 900	438 000	460 202	0,23%
ATL 2004/2 7%	14 000	280 000	283 952	0,14%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 405 471	1,19%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	2 400 000	2 503 943	1,24%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 410 941	1,19%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 572 033	0,78%
ATL 2009 5.5%	30 000	3 000 000	3 020 614	1,49%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 082 138	1,52%
				0,00%
BIAT2002 TMM+1%	7 500	150 000	153 914	0,08%
BNA SUB 2009	15 000	1 500 000	1 515 090	0,75%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	400 000	400 322	0,20%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 100 000	2 156 096	1,06%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	30 000	31 158	0,02%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	30 000	31 420	0,02%
CIL 2002/3 7,5%	1 000	20 000	20 302	0,01%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1 000	20 000	20 247	0,01%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	300 000	304 235	0,15%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 247 868	0,62%
CIL 2007/1	10 000	800 000	818 332	0,40%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	400 000	406 915	0,20%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 565 392	0,77%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	718 576	0,35%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	307 961	0,15%
CIL 2009/1	12 500	1 250 000	1 250 904	0,62%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	160 000	160 534	0,08%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	80 000	80 011	0,04%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	160 000	160 182	0,08%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	120 000	126 628	0,06%
G LEASING 02/1	3 000	60 000	63 511	0,03%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	56 000	57 206	0,03%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	300 000	308 104	0,15%
HOURIA 2000	2 500	62 500	62 800	0,03%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	640 000	644 839	0,32%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	60 000	60 128	0,03%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 800 000	4 833 940	2,39%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 500 000	3 566 318	1,76%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	600 000	619 489	0,31%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	390 000	395 505	0,20%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	400 000	415 097	0,20%
TUN LEASING 2007/1	10 000	800 000	821 199	0,41%
TUN LEASING 2007/2	10 000	800 000	817 552	0,40%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 200 171	0,59%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 030 773	0,51%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 226 499	0,61%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	750 000	762 929	0,38%
TOUTA 2002 7,5%	2 000	40 000	41 841	0,02%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	600 000	625 900	0,31%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	840 000	862 996	0,43%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	800 000	812 423	0,40%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 250 446	0,62%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	608 469	0,30%
TOTAL	914 800	63 686 497	64 861 047,742	32,01%

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	954 124	0,47%
Fidelity Oblig SICAV	9 800	1 035 855	1 021 033	0,50%
GO SICAV	9 895	1 021 341	1 002 443	0,49%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	932 532	0,46%
FCP SALAMETT CAP	138 468	1 502 010	1 530 071	0,76%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	300 895	0,15%
TUNISO EMIRATIE SICAV	11 286	1 139 905	1 138 690	0,56%
Placement Obligataire Sicav	8 400	885 673	857 623	0,42%
Sicav l'Epargnant	9 997	1 036 519	1 010 537	0,50%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 100	514 172	517 451	0,26%
AXIS TRESORERIE SICAV	4 336	467 137	453 632	0,22%
TOTAL	218 624	9 801 042	9 719 030	4,80%

PLACEMENT BTA				
BTA MAI 2022 6,9%				
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 236 648	15 563 442	7,68%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 281 172	2 309 380	1,14%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 712 884	7 825 138	3,86%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	15 228 367	15 774 791	7,79%
TOTAL	17 200	40 459 070	41 472 751	20,47%

FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 387 603	1 394 506	0,69%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 559	0,74%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 662 382	1 670 652	0,82%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 093	1,09%
TOTAL	10 000	6 749 985	6 785 810	3,35%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		120 696 595	122 838 640	60,62%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE				
SEPT	650	513 764	638 798	0,32%
CIL	2 000	1 975 923	1 999 518	0,99%
CIL	1 000	996 581	999 088	0,49%
ELECTROSTAR	2 000	1 949 637	1 986 850	0,98%
TUN LEASING	2 000	1 979 272	1 981 115	0,98%
TUN LEASING	2 000	1 979 077	1 986 981	0,98%
TUN LEASING	1 000	989 636	991 363	0,49%
ATL	3 000	2 989 843	2 994 922	1,48%
TOTAL	13 650	13 373 734	13 578 636	1,30%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		49 000 000	49 708 788	24,53%
Compte courant		16 572 408	16 911 877	8,35%
TOTAL		65 572 408	66 620 666	32,88%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		78 946 142	80 199 301	39,58%
---	--	-------------------	-------------------	---------------

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des titres OPCVM	522 764	220 510
Revenus des obligations	1 694 360	1 437 045
Revenus des autres valeurs	1 143 104	1 350 467
TOTAL	3 360 229	3 008 023

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
* Revenu des Billets de Trésorerie	143 172	184 312
Revenu des BTC	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	1 151 208	355 086
TOTAL	1 294 380	539 399

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2eme trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2009</u>	
Montant	173 270 421
Nombre de titres	1 666 822
Nombre d'actionnaires	1 253

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	125 651 900
Nombre de titres émis	1 212 478
Nombre d'actionnaires nouveaux	249

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	100 768 103
Nombre de titres rachetés	972 362
Nombre d'actionnaires sortants	17

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	330 686
Régularisation des sommes non distribuables	64 110
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-248 350

<u>Capital au 30/06/2009</u>	
Montant	198 300 664
Nombre de titres	1 906 938
Nombre d'actionnaires	1 485

CP2- Sommes distribuables :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Résultat distribuable	4 241 369	3 384 234
TOTAL	4 241 369	3 384 234

AUTRES INFORMATIONS :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des placements	4 654 609	3 547 422
Charges de gestion des placements	546 007	414 506
Revenu net des placements	4 108 601	3 132 916
Autres charges	119 396	94 419
Résultat d'exploitation	3 989 205	3 038 497
Régularisation du résultat d'exploitation	252 164	345 737
Sommes distribuables de la période	4 241 369	3 384 234
Régularisation du résultat d'exploitation	-252 164	-345 737
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-216 201	-96 070
Plus Values réalisées sur cession de titres	896 306	17 868
Résultat net de la période	4 669 310	2 960 295
Nombre d' Actions	1 906 938	1 454 771
Résultat par Action	2,449	2,035

CH1-Charges de gestion des Placements :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements 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 calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	545 422	413 917
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l' ATB	585	588

SICAV SECURITY
Société d'Investissement à Capital Variable
Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-06-2009

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-06-2009 à raison de 35,28% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV ;
- l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-06-2009 dans des titres émis par MONOPRIX à hauteur de 10,48%. Ce niveau se situe au dessus du seuil réglementaire déterminé par l'article 29 du code des OPCVM en matière de détention des titres émis ou avalisés par un même émetteur (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

En dehors des observations précitées, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 28 juillet 2009

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF				
AC1 - Portefeuille titres		723 218	574 207	707 592
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	401 798	328 953	359 626
Obligations et valeurs assimilées	3.2	321 420	245 254	347 966
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		393 570	512 786	372 906
Placements monétaires	3.4	390 924	507 684	367 263
Disponibilités		2 646	5 102	5 643
Total Actif		1 116 788	1 086 993	1 080 498
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		1 084	1 001	1 052
PA2 - Autres créditeurs divers		274	277	253
Total Passif		1 358	1 278	1 305
ACTIF NET				
CP1 - Capital	3.6	1 093 687	1 061 398	1 045 579
CP2 - Sommes distribuables		21 743	24 317	33 614
Sommes distribuables des exercices antérieurs		32	79	77
Sommes distribuables de l'exercice		21 711	24 238	33 537
Actif Net		1 115 430	1 085 715	1 079 193
Total Passif et Actif Net		1 116 788	1 086 993	1 080 498

SICAV SECURITY
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2009 au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

			<i>Période du 01-04- 09 au 30-06- 09</i>	<i>Période du 01-01- 09 au 30-06- 09</i>	<i>Période du 01-04- 08 au 30-06- 08</i>	<i>Période du 01-01- 08 au 30-06- 08</i>	<i>Exercice clos le 31/12/08</i>
PR1	Revenus du portefeuille titres	3.	17 706	22 179	16 746	20 402	29 826
-	Dividendes	3	13 365	13 365	13 363	13 363	13 363
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 341	8 814	3 383	7 039	16 463
PR2	Revenus des placements monétaires	3.	3 326	6 983	5 280	10 397	17 705
-		5					
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 032	29 162	22 026	30 799	47 530
CH1	Charges de gestion des placements	3.	-3 292	-6 474	-3 169	-6 300	-12 676
-		7					
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		17 740	22 688	18 857	24 499	34 854
CH2	Autres charges	3.	-328	-631	-318	-605	-1 187
-		8					
	RESULTAT D'EXPLOITATION		17 412	22 057	18 539	23 894	33 667
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation		-344	-346	379	344	-129
-							
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		17 068	21 711	18 918	24 238	33 537
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		344	345	-379	-344	129
-	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		42 277	61 543	10 131	37 503	50 945
	Frais de négociation		-69	-104	-1	-1	-1
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		1 448	8 479	0	0	0
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		61 068	91 974	28 669	61 396	84 610

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-2009 au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période Close le le 31-12-08
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	61 068	91 975	28 669	61 396	84 611
<i>Résultat d'exploitation</i>	17 412	22 057	18 539	23 894	33 667
<i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i>	42 277	61 543	10 131	37 503	50 945
<i>Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres</i>	1 448	8 479	0	0	0
<i>Frais de négociation de titres</i>	-69	-104	-1	-1	-1
AN2 - Distribution de dividendes	-33 445	-33 445	-30 117	-30 117	-30 117
AN3 - Transactions sur le capital	-17 732	-22 293	13 651	-8 065	-37 802
a / Souscriptions	8 523	9 400	79 565	145 986	435 026
<i>Capital</i>	7 934	8 761	74 578	137 591	404 390
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	436	455	2 545	3 791	18 179
<i>Régularisation des sommes distribuables</i>	154	184	2 442	4 604	12 457
b / Rachats	-26 255	-31 693	-65 914	-154 051	-472 828
<i>Capital</i>	-24 163	-29 370	-61 583	-145 470	-438 196
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	-1 598	-1 656	-2 056	-3 482	-21 204
<i>Régularisation des sommes distribuables</i>	-495	-667	-2 275	-5 099	-13 428
Variation de l'actif net	9 890	36 237	12 203	23 214	16 692
AN4 - Actif net					
<i>Début de période</i>	1 105 539	1 079 193	1 073 512	1 062 501	1 062 501
<i>Fin de période</i>	1 115 430	1 115 430	1 085 715	1 085 715	1 079 193
AN5 - Nombre d'actions					
<i>Début de période</i>	80 581	80 920	81 969	83 662	83 662
<i>Fin de période</i>	79 325	79 325	83 023	83 023	80 920
Valeur liquidative	14,062	14,062	13,077	13,077	13,337
AN6 - Taux de rendement (%)	22,12%	17,24%	10,73%	11,80%	7,93%

SICAV SECURITY**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2009****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 financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 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.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et 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 30-06-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :**

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2009 un montant de 401 798 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'actif net
Premier marché	15 021	89 233	234 917	21,06%
ADWYA	5 494	12 736	44 672	4,00%
BANQUE DE TUNISIE	900	21 603	83 201	7,46%
MAGASIN GENERAL	447	11 577	37 568	3,37%
SFBT	4 040	28 877	46 710	4,19%
TPR	4 140	14 439	22 766	2,04%
Second marché	830	25 362	116 898	10,48%
MONOPRIX	830	25 362	116 898	10,48%
Titres OPCVM	489	51 401	49 983	4,48%
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	49 983	4,48%
Total	16 340	165 997	401 798	36,02%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2009 un montant de 321 420 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'actif net
ATL2006/1	500	40 000	40 091	3,59%
BIAT 2002	500	10 000	10 261	0,92%
CIL 2002/2	500	10 000	10 474	0,94%
CIL 2002/3	500	10 000	10 151	0,91%
WIFEK Leasing 2006/1	500	20 000	20 003	1,79%
TL 2007-1	400	32 000	32 848	2,94%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	40 000	41 510	3,72%
CIL 2008/1	500	50 000	52 180	4,68%
AIL 2008	1 000	100 000	103 903	9,32%
TOTAL	5 400	312 000	321 420	28,82%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 17 706 TND pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 et représentent le montant des dividendes et des intérêts courus ou échus au titre du deuxième trimestre 2009. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 Au 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des actions (dividendes)	13 365	13 363	13 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 341	3 383	16 463
Total	17 706	16 746	29 826

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2009 à 390 924 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'actif net
Placement à terme	389	389 000	390 924	32,48%
Total	389	389 000	390 924	32,48%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 3 326 TND pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du deuxième trimestre 2009 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des bons de trésor	0	3 376	7 721
Revenus des autres placements	3 326	1 904	9 984
Total	3 326	5 280	17 705

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 9 890 TND et se détaille comme suit:

<i>Variation de la part Capital</i>	26 264
<i>Variation de la part Revenu</i>	-16 374
<i>Variation de l'Actif Net</i>	9 890

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01/04/2009

<i>Montant:</i>	1 067 423
<i>Nombre de titres:</i>	80 581
<i>Nombre d'actionnaires :</i>	112

Souscriptions réalisées

<i>Montant:</i>	7 934
<i>Nombre de titres émis:</i>	614
<i>Nombre d'actionnaires nouveaux :</i>	2

Rachats effectués

<i>Montant:</i>	-24 163
<i>Nombre de titres rachetés:</i>	1 870
<i>Nombre d'actionnaires sortant:</i>	5

Capital au 30/06/2009

<i>Montant:</i>	1 051 194
<i>Nombre de titres:</i>	79 325
<i>Nombre d'actionnaires :</i>	109

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/04/2009 au 30/06/2009).

Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

<i>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</i>	1 051 194
<i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres</i>	42 277
<i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i>	1 448
<i>Frais de négociation</i>	-69
<i>Régularisation des sommes non distribuables de la période</i>	-1 162
<i>Capital au 30/06/2009</i>	1 093 687

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 est de 3 292 TND.

3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL. Le détail des autres charges pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période du 01/04/2009 au 30/06/2009</i>
<i>REDEVANCE CMF</i>	279
<i>TCL</i>	49
<i>Total</i>	328

CAP OBLIG SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-06-2009

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 28 juillet 2009

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	19 646 527	20 751 410	21 943 891
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		0	1 078 865	1 607 875
Obligations et valeurs assimilées		19 385 762	19 391 250	20 065 404
Autres valeurs		260 765	281 295	270 612
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		11 016 334	13 904 647	16 446 908
Placements monétaires	3.3	10 954 057	13 853 951	16 377 021
Disponibilités		62 277	50 696	69 887
Total Actif		30 662 861	34 656 057	38 390 799
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		21 797	24 109	28 242
PA2 - Autres créditeurs divers		6 010	6 698	7 519
Total Passif		27 807	30 807	35 761
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.5	30 040 998	33 865 772	36 785 511
CP2 - Sommes distribuables		594 056	759 478	1 569 527
Sommes distribuables des exercices antérieurs		160	261	283
Sommes distribuables de l'exercice		593 896	759 217	1 569 244
Actif Net		30 635 054	34 625 250	38 355 038
Total Passif et Actif Net		30 662 861	34 656 057	38 390 799

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2009 au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période Du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période close le le 31-12-08
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	275 278	552 286	310 826	581 367	1 162 262
Dividendes		0	0	38 996	38 996	38 996
Revenus des obligations et valeurs assimilées		272 656	548 819	268 363	535 343	1 109 433
Revenus des autres valeurs		2 622	3 467	3 467	7 028	13 833
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	85 243	241 972	121 383	228 831	560 700
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		360 521	794 258	432 209	810 198	1 722 962
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-65 113	-145 980	-69 364	-135 530	-300 734
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		295 408	648 279	362 845	674 668	1 422 228
CH2 - Autres charges	3.7	-8 317	-18 543	-8 898	-17 319	-38 268
RESULTAT D'EXPLOITATION		287 091	629 735	353 947	657 349	1 383 960
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		30 399	-35 839	123 712	101 868	185 283
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		317 490	593 896	477 659	759 217	1 569 243
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-30 399	35 839	-123 712	-101 868	-185 283
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-24 415	-11 471	-28 596	-18 415	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		29 260	31 730	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		291 936	649 994	325 351	638 934	1 394 643

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-2008 au 30-06-2008
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période Du 01-04- 09 Au 30-06- 09	Période du 01-01- 09 au 30-06- 09	Période du 01-04- 08 au 30-06- 08	Période du 01-01- 08 au 30-06- 08	Période close le le 31-12-08
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	291 936	649 994	325 351	638 934	1 394 643
Résultat d'exploitation	287 091	629 735	353 947	657 349	1 383 960
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-24 415	-11 471	-28 596	-18 415	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	29 260	31 730	0	0	0
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-1 163 118	-1 163 118	-1 323 834	-1 323 834	-1 323 834
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	1 484 760	-7 206 860	7 665 427	5 703 240	8 677 319
a / Souscriptions	17 170 701	26 970 632	21 938 423	33 725 276	76 532 306
Capital	16 624 365	25 978 907	21 092 236	32 333 128	73 857 231
Régularisation des sommes non distribuables	9 883	11 780	-2 877	-1 140	-13 160
Régularisation des sommes distribuables	536 453	979 945	849 064	1 393 288	2 688 235
b / Rachats	-15 685 941	-34 177 492	-14 272 996	-28 022 036	-67 854 987
Capital	-15 117 604	-32 741 901	-13 718 903	-26 818 503	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-8 881	-13 558	1 717	-713	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-559 456	-1 422 033	-555 810	-1 202 820	-2 414 329
Variation de l'actif net	613 578	-7 719 984	6 666 944	5 018 340	8 748 128
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	30 021 476	38 355 038	27 958 306	29 606 910	29 606 910
Fin de période	30 635 054	30 635 054	34 625 250	34 625 250	38 355 038
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	284 635	367 181	264 698	283 255	283 255
Fin de période	299 675	299 675	338 312	338 312	367 181
Valeur liquidative	102,228	102,228	102,347	102,347	104,458
AN6 - Taux de rendement (%)	3,91%	3,95%	4,12%	4,19%	4,11%

CAP OBLIG SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-09****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 financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché du 30-06-2009 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2009 à 19 646 527 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	127 800	18 605 400	19 385 762	63,28%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 576 725	37,79%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 509 528	27,78%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 067 197	10,01%
Emprunts de sociétés	116 800	7 588 500	7 809 037	25,49%
AIL 2008	7 000	700 000	727 322	2,37%
ATB 2007/1	3 000	262 500	263 801	0,86%
ATL 2006/1	16 000	1 280 000	1 282 918	4,19%
ATL 2008/1	5 000	400 000	401 824	1,31%
ATL 2004/1	7 500	150 000	157 602	0,51%
CIL 2008/1	9 500	950 000	991 412	3,24%
CIL 2002/3	500	10 000	10 151	0,03%
CIL 2002/2	1 000	20 000	20 947	0,07%
GL 2004-1	10 000	200 000	205 400	0,67%
GL 2003-1	5 000	200 000	211 048	0,69%
SIHM 2008	3000	300 000	312 288	1,02%
STM 2007	5 000	500 000	520 160	1,70%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	60 847	0,20%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	368 000	377 752	1,23%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	245 266	0,80%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	508 000	527 172	1,72%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	600 000	619 488	2,02%
UTL 2005-1	10 000	800 000	833 632	2,72%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	40 000	40 006	0,13%

FCC	300	259 371	260 765	0,85%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	59 371	59 666	0,19%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 099	0,66%
Total	128 100	18 864 771	19 646 527	64,13%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 totalisent 275 278 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	105 115	100 823	435 592
Revenus des obligations d'Etat	167 540	167 540	673 841
Dividendes	0	38 996	38 996
Revenus des FCC	2 622	3 467	13 833
Total	275 278	310 826	1 162 262

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2009 à 10 954 057 DT contre 8 500 642 DT au 31/03/2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2009	31/03/2009
Bons de Trésor court terme	6 219 750	6 157 788
Placements à terme	4 734 307	2 342 855
Total	10 954 057	8 500 642

Le détail et les caractéristiques des placements monétaires à la date du 30/06/2009 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% actif net
BTC	6 400	6 085 513	6 219 750	20,30%
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 931 233	6,30%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	386 107	1,26%
BTC 24/11/2009 5,26%	1 000	950 424	973 376	3,18%
BTC 27/10/2009 5,27%	2 000	1 900 669	1 952 965	6,37%
BTC 27/10/2009 5,28%	1 000	948 395	976 069	3,19%
Autres placements monétaires	4 720	4 720 000	4 734 307	15,45%
Placement à terme	4 720	4 720 000	4 734 307	15,45%
Total	8 730	8 415 513	10 954 057	35,76%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 85 243 DT pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du deuxième trimestre 2009.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	23 281	64 929	363 884
Revenus des billets de trésorerie	0	22 694	96 391
Revenus des BTC	61 962	33 760	100 425
Total	85 243	121 383	560 700

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 613 579 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 512 609
Variation de la part Revenu	-899 031
Variation de l'Actif Net	613 578

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01/04/2009

Montant:	28 528 389
Nombre de titres:	284 635
Nombre d'actionnaires :	566

Souscriptions réalisées

Montant:	16 624 365
Nombre de titres émis:	165 939
Nombre d'actionnaires nouveaux :	156

Rachats effectués

Montant:	-15 117 604
Nombre de titres rachetés:	150 899
Nombre d'actionnaires sortant:	74

Capital au 30/06/2009

Montant:	30 035 150(*)
Nombre de titres:	299 675

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/04/2009 au 30/06/2009).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	30 035 150
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-24 415
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	29 260
Régularisation des sommes non distribuables de la période	1 003
Capital au 30-06-2009	30 040 998

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 65 113 DT au cours de de la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL. Le détail des autres charges pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 se présente dans le tableau ci-après :

Désignation	Période allant du 01/04/2009 Au 30/06/2009
Redevance CMF	7 357
TCL	960
Total	8 317

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 février 2008 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 «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» 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 : 185.229.081, un actif net de D : 183.578.129 et un bénéfice de la période de D : 1.883.703.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS 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

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 « FIDELITY OBLIGATIONS 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.

Tunis, le 29 Juillet 2009

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

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

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	115 919 983	108 874 521	120 529 318
Obligations et valeurs assimilées		107 402 566	104 003 576	112 950 590
Titres OPCVM		8 517 417	4 870 945	7 578 728
Placements monétaires et disponibilités		69 276 108	48 365 824	40 339 871
Placements monétaires	5	68 643 952	44 503 566	39 131 770
Disponibilités		632 156	3 862 258	1 208 101
Créances d'exploitation	10	32 990	626 790	589 330
Autres actifs		-	-	-
Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		185 229 081	157 867 135	161 458 519
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	399 184	274 022	376 922
Autres créditeurs divers	9	1 251 768	12 711	16 678
TOTAL PASSIF		1 650 952	286 733	393 600
ACTIF NET				
Capital	13	179 640 524	154 384 613	155 010 985
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		43	481	483
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 937 562	3 195 308	6 053 451
ACTIF NET		183 578 129	157 580 402	161 064 919
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		185 229 081	157 867 135	161 458 519

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en dinars)

	Note	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	2 035 118	3 493 702	1 424 131	2 648 944	5 424 261
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 380 957	2 839 541	1 342 098	2 566 911	5 342 228
Revenus des titres OPCVM		654 161	654 161	82 033	82 033	82 033
Revenus des placements monétaires	7	579 287	1 019 782	492 345	1 007 741	2 167 523
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 614 405	4 513 484	1 916 476	3 656 685	7 591 784
Charges de gestion des placements	11	(399 786)	(767 092)	(274 022)	(535 215)	(1 288 161)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 214 619	3 746 392	1 642 454	3 121 470	6 303 623
Autres produits		-	64 193	-	11 397	15 122
Autres charges	12	(45 438)	(87 059)	(38 866)	(75 758)	(163 314)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 169 181	3 723 526	1 603 588	3 057 109	6 155 431
Régularisation du résultat d'exploitation		209 012	214 036	32 692	138 199	(101 980)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 378 193	3 937 562	1 636 280	3 195 308	6 053 451
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(209 012)	(214 036)	(32 692)	(138 199)	101 980
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(220 536)	(129 229)	16 610	36 909	121 391
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(64 942)	(2 607)	72 172	149 700	439 197
RESULTAT DE LA PERIODE		1 883 703	3 591 690	1 692 370	3 243 718	6 716 019

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

Période du 1/04 au 30/06/2009 Période du 1/01 au 30/06/2009 Période du 1/04 au 30/06/2008 Période du 1/01 au 30/06/2008 Année 2008

	Période du 1/04 au 30/06/2009	Période du 1/01 au 30/06/2009	Période du 1/04 au 30/06/2008	Période du 1/01 au 30/06/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	1 883 703	3 591 690	1 692 370	3 243 718	6 716 019
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	2 169 181	3 723 526	1 603 588	3 057 109	6 155 431
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(220 536)	(129 229)	16 610	36 909	121 391
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(64 942)	(2 607)	72 172	149 700	439 197
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(6 193 579)	(6 193 579)	(6 432 700)	(6 432 700)	(6 432 700)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 949 012	25 115 099	2 333 224	17 946 846	17 959 062
Capital initial					
Souscriptions					
- Capital	133 330 460	206 668 116	133 471 769	197 579 651	383 857 175
- Régularisation des sommes non distribuables	(38 851)	(9 703)	116 832	145 983	472 073
- Régularisation des sommes distribuables	2 283 319	5 493 846	2 184 373	5 253 272	10 629 329
Rachats					
- Capital	(115 462 022)	(181 907 210)	(131 235 265)	(180 466 736)	(366 474 318)
- Régularisation des sommes non distribuables	39 909	10 172	(115 875)	(136 967)	(480 606)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 203 803)	(5 140 122)	(2 088 610)	(4 428 357)	(10 044 591)
VARIATION DE L'ACTIF NET	13 639 136	22 513 210	(2 407 106)	14 757 864	18 242 381
ACTIF NET					
En début de période	169 938 993	161 064 919	159 987 508	142 822 538	142 822 538
En fin de période	183 578 129	183 578 129	157 580 402	157 580 402	161 064 919
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	1 586 720	1 519 171	1 494 519	1 348 203	1 348 203
En fin de période	1 761 838	1 761 838	1 516 516	1 516 516	1 519 171
VALEUR LIQUIDATIVE	104,197	104,197	103,909	103,909	106,022
TAUX DE RENDEMENT	1,01%	2,04%	1,05%	2,11%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2009

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS 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 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2009 à D : 115.919.983 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût	Valeur au	%
		d'acquisition	30/06/2009	Actif net
Obligations et valeurs assimilées		104 334 546	107 402 566	58,51%
Obligation de sociétés		48 887 278	49 551 563	26,99%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	200 000	210 136	0,11%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	350 000	354 942	0,19%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 160 000	3 167 205	1,73%
Emprunt ATL 2008/1	10 000	800 000	803 648	0,44%
Emprunt ATL 2008 Subordonné	15 000	1 500 000	1 572 036	0,86%
Emprunt ATL 2009	20 000	2 000 000	2 013 744	1,10%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	40 000	41 894	0,02%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	50 000	50 756	0,03%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	600 000	625 224	0,34%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	200 000	202 824	0,11%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	800 000	831 912	0,45%
Emprunt CIL 2007/1	5 000	400 000	409 744	0,22%
Emprunt CIL 2007/2	5 000	400 000	407 352	0,22%
Emprunt CIL 2009/1 taux fixe	10 000	1 000 000	1 000 000	0,54%
Emprunt CIL 2009/1 taux variable	5 000	500 000	500 000	0,27%
Emprunt GL 2002/1	3 500	70 000	74 096	0,04%
Emprunt GL 2004/1	5 000	100 000	102 700	0,06%

Emprunt TL 2008/2	10 000	1 000 000	1 030 776	0,56%
Emprunt TL 2008/03	7 000	700 000	715 456	0,39%
Emprunt TL 2004/2	15 000	300 000	304 236	0,17%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	200 000	207 548	0,11%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	600 000	619 488	0,34%
Emprunt TL 2007	10 000	800 000	841 120	0,46%
Emprunt TL 2008/1	8 000	640 000	640 090	0,35%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	900 000	908 400	0,49%
Emprunt AMEN BANK 2007	40 000	3 200 000	3 257 600	1,77%
Emprunt AMEN BANK 2008/01 A	20 000	1 866 660	1 877 556	1,02%
Emprunt AMEN BANK 2008/01 B	20 000	1 900 000	1 911 952	1,04%
Emprunt AMEN BANK 2008/01 Bis	15 000	1 399 995	1 408 167	0,77%
Emprunt UTL 2004	3 000	180 000	182 542	0,10%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	60 000	60 847	0,03%
Emprunt UNIFACTORING 2005/1	10 000	400 000	417 264	0,23%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	600 000	618 208	0,34%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	240 000	247 283	0,13%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	10 625	10 775	0,01%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	49 998	50 754	0,03%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	30 000	31 381	0,02%
Emprunt BTEI 2004	21 000	840 000	840 605	0,46%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	80 000	80 091	0,04%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	20 000	20 003	0,01%
Emprunt BTKD 2006	10 000	600 000	616 024	0,34%
Emprunt ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 623 280	2,52%
Emprunt ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 506 540	0,82%
Emprunt ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 009 184	1,09%
Emprunt ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 624	0,27%
Emprunt ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 432	0,55%
Emprunt HL 2008/1	10 000	800 000	806 048	0,44%
Emprunt STB 2008/1	50 000	4 800 000	4 830 800	2,63%
Emprunt STB 2008/2	40 000	4 000 000	4 075 776	2,22%
Emprunt SIHM	4 000	400 000	416 384	0,23%
Emprunt AIL 2009/1	5 000	500 000	509 116	0,28%
Bons du trésor assimilables		44 520 818	45 486 138	24,78%
BTA 02/2015	11 700	12 036 055	12 176 043	6,63%
BTA 03/2012	9 000	9 097 100	9 194 460	5,01%
BTA 10/2013	5 000	4 965 900	5 153 814	2,81%
BTA 05/2022	9 472	9 460 513	9 539 014	5,20%
BTA 07/2017	7 800	7 915 350	8 362 390	4,56%
BTA 03/2019	1 000	1 045 900	1 060 417	0,58%
Bons du trésor zéro coupon		10 926 450	12 364 865	6,74%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	11 703 221	6,38%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	661 644	0,36%
Titres OPCVM		8 184 737	8 517 417	4,64%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 868 732	1,02%
SICAV ENTREPRISE	12 331	1 282 401	1 265 222	0,69%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	667 546	0,36%
MILLENIUM SICAV	5 835	626 931	608 404	0,33%
FCP AL AMANAH	4 000	401 908	400 116	0,22%
SANADET SICAV	30 212	3 278 987	3 209 995	1,75%
MAXULA SICAV	4 865	499 996	497 402	0,27%
TOTAL		112 519 283	115 919 983	63,14%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2009 à D : 68.643.952, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% actif net	
Placements monétaires						
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>						
	-	-	5 500 426	5 737 898	3,13%	
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	BTL	76 977	96 736	0,05%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	BTL	153 953	193 472	0,11%
BT Penelope	du 10/04/2009 à 6%	pour 90 jours	BTL	345 774	349 626	0,19%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	BTL	494 560	625 820	0,34%
BT HL	du 17/01/2009 à 6,3%	pour 180 jours	BTL	1 462 221	1 496 854	0,82%
BT HL	du 08/06/2009 à 5,5%	pour 90 jours	BTL	2 966 941	2 975 390	1,62%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>						
ou bénéficiant d'une notation:						
	-	-	13 090 308	13 173 860	7,18%	
BT STEQ	du 21/12/2008 à 6,6%	pour 350 jours		666 233	684 757	0,37%
BT HL	du 04/02/2009 à 6,25%	pour 180 jours		1 463 636	1 493 333	0,81%
BT HL	du 25/02/2009 à 6,25%	pour 180 jours		487 879	496 364	0,27%
BT HL	du 31/05/2009 à 6%	pour 90 jours		1 482 266	1 488 374	0,81%
BT HL	du 07/06/2009 à 5,9%	pour 180 jours		977 076	980 132	0,53%
BT HL	du 23/06/2009 à 5,9	pour 30 jours		5 976 515	5 982 778	3,26%
BT SOMOCER	du 08/06/2009 à 6,5%	pour 90 jours		98 721	99 048	0,05%
BT SITS	du 29/06/2009 à 5,4%	pour 360 jours		959 013	959 240	0,52%
BT CIL	du 30/03/2009 à 6,5%	pour 180 jours		978 969	989 834	0,54%
<u>Comptes à terme AMEN BANK</u>						
	-	-	36 000 000	36 579 266	19,93%	
Placement au 01/09/2010 (au taux de 5,5%)				7 000 000	7 255 682	3,95%
Placement au 05/12/2009 (au taux de 4,43%)				5 000 000	5 011 321	2,73%
Placement au 10/06/2010 (au taux de 4,58%)				6 000 000	6 012 648	3,28%
Placement au 16/08/2010 (au taux de 5,5%)				6 000 000	6 230 729	3,39%
Placement au 17/09/2009 (au taux de 4,67%)				2 000 000	2 022 001	1,10%
Placement au 17/09/2009 (au taux de 4,67%)				3 000 000	3 003 948	1,64%
Placement au 17/12/2010 (au taux de 4,73%)				5 500 000	5 509 123	3,00%
Placement au 26/12/2010 (au taux de 5,5%)				1 500 000	1 533 814	0,84%
<u>Certificats de dépôt</u>						
	-	-	12 993 552	13 152 928	7,16%	
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)				5 000 000	5 154 219	2,81%
Certificat de dépôt A.BANK au 02/07/2009 (au taux de 3,63%)				3 996 776	3 999 677	2,18%
Certificat de dépôt A.BANK au 03/07/2009 (au taux de 3,63%)				3 996 776	3 999 032	2,18%
TOTAL			67 584 286	68 643 952	37,39%	

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009 à D : 2.035.118 contre D : 1.424.131 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
<u>Revenus des obligations</u>	<u>643 220</u>	<u>492 727</u>
- Intérêts	643 220	492 727
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>737 737</u>	<u>849 371</u>

- Intérêts des BTA et BTZC	737 737	849 371
<i>Revenus des OPCVM</i>	654 161	82 033
- Dividendes	654 161	82 033
TOTAL	2 035 118	1 424 131

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009 à D : 579.287, contre D : 492.345 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts des billets de trésorerie	239 335	195 256
Intérêts des comptes à terme	214 991	151 709
Intérêts des dépôts à vue	22 452	10 392
Intérêts des certificats de dépôts	102 509	134 988
TOTAL	579 287	492 345

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à D : 399.184, contre D : 274.022 au 30/06/2008 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à D : 1.251.768, contre D : 12.711 au 30/06/2008 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance du CMF	15 726	12 711
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	1 236 042	-
	<u>1 251 768</u>	<u>12 711</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à D : 32.990, contre un solde de D : 626.790 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	31 846	76 685
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	-	550 000
Intérêts intercalaires sur emprunts	1 144	-
Autres produits à recevoir	-	105
	<u>32 990</u>	<u>626 790</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le deuxième trimestre 2009 à D : 399.786, contre D : 274.022 durant le deuxième trimestre 2008 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D : 45.438, contre D : 38.666 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance du CMF	45 174	38 704
Services bancaires et assimilés	264	162
	<u>45 438</u>	<u>38 866</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	155 010 985
Nombre de titres	1 519 171
Nombre d'actionnaires	2 366

Souscriptions réalisées

Montant	206 668 116
Nombre de titres émis	2 025 432
Nombre d'actionnaires nouveaux	516

Rachats effectués

Montant	(181 907 210)
Nombre de titres rachetés	(1 782 765)
Nombre d'actionnaires sortants	(350)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(129 229)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(2 607)
Régularisation des sommes non distribuables	469

Capital au 30-06-2009

Montant	179 640 524
Nombre de titres	1 761 838
Nombre d'actionnaires	2 532