



# Bulletin Officiel

N° 3652 Mercredi 28 Juillet 2010

— 15<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### COMPLEMENT D'INFORMATIONS

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- STAR- 2

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 » 3-5

#### ASSEMBLEE GENERALE

LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL -AMS- : AGO 6

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

#### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
- SICAV PROSPERITY
- SICAV TRESOR

## AVIS DES SOCIETES

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- STAR-  
Siège Social :Square Avenue de Paris, 1080 Tunis

La SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -STAR-, publie ci-dessous, les commentaires relatifs aux indicateurs d'activité du 2ème trimestre 2010. **Ces commentaires complètent les indicateurs publiés au bulletin du CMF N°3645 du 19 juillet 2010.**

### Commentaires relatifs aux indicateurs d'activité au 30 juin 2010

Arrêtée au 30/06/2010, les réalisations de la société tunisienne d'assurance et de réassurance présentent des faits ayant une incidence financière sur l'activité de la société ; nous évoquons dans ce qui suit les plus importants :

#### Production :

- Une légère progression de la production Automobile soit 1,41% par rapport au premier semestre 2009.
- Une expansion de la production de la branche Vie due à l'augmentation du volume des affaires en portefeuille ; soit une évolution de 48,22% par rapport à la même période de l'année 2009.
- Une augmentation de la branche Transport de 50,75% par rapport au premier semestre 2009 due à l'évolution de la production des sous branches facultés maritimes et corps maritimes.
- Une régression de la production des branches Incendie et Risques divers de 15,28% engendrée par la sortie de diverses affaires du portefeuille de l'année 2010.

#### Sinistres :

- Une nette diminution des sinistres des branches Incendie et Risques divers expliquée par la survenance d'un sinistre important en 2009 :

Le premier semestre 2009 a enregistré le règlement des cinq premières tranches (30.261 m D) alors que le premier semestre 2010 a supporté la dernière tranche de ce sinistre (1.787 m D).

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

**L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.**

#### **VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### « EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 »

Le Conseil d'Administration réuni en date du 26/04/2010 a décidé de :

- 1- soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire du 31/05/2010 l'émission d'emprunts obligataires pour une enveloppe globale de 200 millions de dinars.
- 2- lancer un premier emprunt obligataire de 80 millions de dinars d'une durée de 15 ans à un taux variable de TMM majoré d'une marge de 0,70% à 0,85%, et de déléguer à la Direction Générale le soin de fixer les conditions de cette émission.
- 3- Imputer cette émission sur l'enveloppe d'emprunt obligataire qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31/05/2010

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Amen Bank tenue le 31/05/2010 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars.

**Dénomination de l'emprunt :** «EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 ».

**Montant :** 80 000 000 dinars divisés en 800 000 obligations subordonnées, de nominal 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation subordonnée.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes au **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,85 %** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 85 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'aout de l'année N-1 au mois de juillet de l'année N.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juin, qui est égale à 4,2233%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement

actuariel annuel de 5,0733%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,85% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émies pour une durée de **15 ans**.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **8 ans**.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions soit le **31/08/2010** seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné, soit le **31/08/2010** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Toutes les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 6,670 dinars par obligation subordonnée et ce, de la première année jusqu'à la 14<sup>ème</sup> année, et de 6,620 dinars par obligation subordonnée, la 15<sup>ème</sup> année. L'emprunt sera amorti en totalité le **31/08/2025**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **31 aout** de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **31/08/2011**.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **02/08/2010** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **31/08/2010**.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du **31/08/2010**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **30/09/2010**, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **30/09/2010**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **02/08/2010** aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées du présent emprunt seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie.

**Notation :** Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

- Suite -

**Cotation en Bourse :** Amen Bank s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées :** L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées. Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Rang de créance :** *En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les présentes obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 19 juillet 2010 sous le numéro 10/009. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires des obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.*

*Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.*

**Maintien de l'emprunt à son rang :** *L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.*

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

**Nature du titre :** L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou

- Suite -

---

qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant.

Qualité de crédit de l'émetteur : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire:** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le **n°10-706** en date du **19 juillet 2010** et du document de référence « Amen Bank 2010 » enregistré par le CMF sous le n° **10-009** en date du **19 juillet 2010** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Avenue Mohamed V, -1002 Tunis-, et sur les sites Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank : [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn)

## AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEE GENERALE

### Les Ateliers Mécaniques du Sahel

-AMS-

SIEGE SOCIAL – Boulevard Ibn Khaldoun – 4018 Sousse

Les actionnaires de la société AMS sont convoqués en **Assemblée Générale Ordinaire** le **vendredi 30 juillet à 10 heures** au siège social, Boulevard Ibn Khaldoun – 4018 Sousse, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Entériner le retard enregistré dans la tenue de l'assemblée appeler à statuer sur l'exercice 2009
- 2) Examen du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2009
- 3) Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2009
- 4) Approbation des états financiers de l'exercice 2009
- 5) Affectation des résultats de l'exercice 2009
- 6) Approbation des conventions réglementées
- 7) Quitus aux administrateurs
- 8) Approbation des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales
- 9) Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes
- 10) Délégation de pouvoir pour l'accomplissement des formalités.

2010 - AS - 857

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 28 JUILLET 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,441%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,441%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,440%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,440%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,440%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,439%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,438%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,438%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,438%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011	4,437%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,442%	998,591
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,462%	1 023,131
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,495%		1 011,844
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,571%	1 044,296
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,637%	1 095,134
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,668%	1 126,257
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,745%	1 089,627
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,886%		1 016,988
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,992%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,127%	1 092,633
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,383%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,428%		1 004,257
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,000%	1 073,792

<sup>[1]</sup> 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

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIESICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,236	133,247		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,593	11,594		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,197	1,198		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,101	32,104		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,196	44,201		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	162,773	162,962		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	681,313	682,164		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	139,094	139,170		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	128,671	129,013		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	116,517	116,768		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	114,746	114,952		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	108,777	109,146		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 255,522	1 248,410		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 211,750	2 193,017		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	119,021	120,312		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	120,683	120,945		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 127,522	1 141,529		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	124,828	124,508		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	162,921	162,220		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	14,833	14,75		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 818,937	5 707,046		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 646,021	6 586,625		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,303	2,309		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,836	1,844		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,168	1,172		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
26	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,590	106,600
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,861	102,870
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,388	103,398
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,387	101,398
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	101,965	101,976
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,160	105,170
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,208	102,218
33	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,282	102,292
34	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,225	104,235
35	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,280	101,291
36	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,575	102,586
37	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,529	102,539
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,461	102,470
39	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,544	104,555
40	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,513	104,522
41	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,410	101,418
42	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,443	101,453
43	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	102,718	102,729
44	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	100,810	100,820
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,729	104,738
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,696	102,705
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,084	101,094
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	102,960	102,970
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,094	103,118
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,622	100,630

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,392	10,392
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,323	102,334
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,698	100,708
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,367	100,435
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	75,193	75,442
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	157,921	158,320
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 551,569	1 554,726
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	112,094	112,507
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	120,622	121,202
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	102,592	102,796
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,190	16,218
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	276,130	276,611
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	52,152	52,372
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 236,853	2 238,400
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	77,721	77,573
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	57,965	57,936
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	102,983	103,014
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	113,025	113,244
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	110,566	110,834
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,819	11,844
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	12,891	12,919
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	16,839	16,883
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	17,617	17,672
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,068	12,072
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	128,490	128,613
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	132,462	132,969
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	127,238	127,645
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	20,343	20,399
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	104,154	102,903
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	108,088	107,630
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	145,938	143,245
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,732	10,584
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	127,219	125,077
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	119,843	118,406
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	174,293	173,091
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	155,477	153,747
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	135,882	135,299
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	10 028,818	9 983,171
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	170,552	167,340
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 434,952	1 435,780
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	103,776	105,115
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	109,866	107,823
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 267,534	10 243,602

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS



**SICAV OPPORTUNITY****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux 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 SICAV Opportunity arrêtés au 30 Juin 2010 faisant apparaître un total bilan de 1 805 649 DT et un actif net de 1 800 124 DT.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2010, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity telle que arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, il est à signaler que :**

- **Au 30 Juin 2010, les emplois en actions émises par la société « Banque Internationale Arabe de Tunisie, BIAT » représentent et 14,05% de l'actif. Ce ratio dépasse la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.**
- **Au 30 Juin 2010, la société « BIAT » détient 31% du capital de la société SICAV OPPORTUNITY laquelle détient réciproquement des actions de cette dernière. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales.**

**Tunis, le 15 Juillet 2010**

**Commissaire aux comptes**  
**Leila Bchir**

## SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>1,436,633.489</b>	<b>1,411,718.258</b>	<b>1,433,778.398</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		761,545.823	358,872.613	505,856.424
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		176,886.400	185,024.000	189,692.800
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		422,117.567	743,435.174	638,044.475
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		76,083.699	124,386.471	100,184.699
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>364,139.516</b>	<b>346,283.040</b>	<b>359,903.068</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		364,045.947	345,421.963	358,954.605
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		93.569	861.077	948.463
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>4,876.350</b>	<b>4,338.532</b>	<b>3,304.294</b>
<b>AC3-A</b>	DIVIDENDES A RECEVOIR		3,870.000	0.000	0.000
<b>AC3-B</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		1,006.350	4,338.532	3,304.294
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,805,649.355</b>	<b>1,762,339.830</b>	<b>1,796,985.760</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1,452.599</b>	<b>1,508.532</b>	<b>1,332.583</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>4,072.180</b>	<b>6,667.900</b>	<b>9,032.767</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>5,524.779</b>	<b>8,176.432</b>	<b>10,365.350</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,800,124.576</b>	<b>1,754,163.398</b>	<b>1,786,620.410</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,778,028.207</b>	<b>1,726,202.557</b>	<b>1,741,812.872</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>22,096.369</b>	<b>27,960.841</b>	<b>44,807.538</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		6.547	12.414	12.288
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		21,359.592	28,723.760	44,588.694
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		730.230	-775.333	206.556
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,800,124.576</b>	<b>1,754,163.398</b>	<b>1,786,620.410</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,805,649.355</b>	<b>1,762,339.830</b>	<b>1,796,985.760</b>

## SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
		au	au	au	au		
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009		
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>21,319.008</b>	<b>28,192.404</b>	<b>22,230.139</b>	<b>37,700.324</b>	<b>58,840.102</b>
PR1-A	DIVIDENDES		14,924.995	14,924.995	9,513.680	9,513.680	10,163.680
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,212.800	4,320.000	2,395.200	4,971.200	9,640.000
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		3,406.547	7,309.659	9,126.845	20,519.032	34,178.157
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		774.666	1,637.750	1,194.414	2,696.412	4,858.265
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2,441.114</b>	<b>4,745.074</b>	<b>3,310.428</b>	<b>6,198.330</b>	<b>12,123.071</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,441.114	4,745.074	3,310.428	5,411.215	11,335.956
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000	787.115	787.115
	<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>23,760.122</b>	<b>32,937.478</b>	<b>25,540.567</b>	<b>43,898.654</b>	<b>70,963.173</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3,805.530</b>	<b>-7,414.359</b>	<b>-4,313.587</b>	<b>-8,895.269</b>	<b>-16,829.714</b>
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>19,954.592</b>	<b>25,523.119</b>	<b>21,226.980</b>	<b>35,003.385</b>	<b>54,133.459</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-2,476.923</b>	<b>-4,163.527</b>	<b>-2,338.171</b>	<b>-6,279.625</b>	<b>-9,544.765</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>17,477.669</b>	<b>21,359.592</b>	<b>18,888.809</b>	<b>28,723.760</b>	<b>44,588.694</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>1,139.177</b>	<b>736.777</b>	<b>-358.207</b>	<b>-762.919</b>	<b>218.844</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1,132.630	730.230	-370.621	-775.333	206.556
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		6.547	6.547	12.414	12.414	12.288
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>18,616.846</b>	<b>22,096.369</b>	<b>18,530.602</b>	<b>27,960.841</b>	<b>44,807.538</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1,132.630	-730.230	370.621	775.333	-206.556
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-6.547	-6.547	-12.414	-12.414	-12.288
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		69,754.651	110,839.059	43,318.792	73,842.311	115,201.572
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-1,622.500	-2,510.460	-161.600	-485.000	-3,046.710
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-57.013	-63.425	0.000	-15.126	-21.855
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>85,552.807</b>	<b>129,624.766</b>	<b>62,046.001</b>	<b>102,065.945</b>	<b>156,721.701</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 30-06-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	
		01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
		au	au	au	au	
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1</b>	<b>85,552.807</b>	<b>129,624.766</b>	<b>62,046.001</b>	<b>102,065.945</b>	<b>156,721.701</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		17,477.669	21,359.592	18,888.809	28,723.760	44,588.694
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		69,754.651	110,839.059	43,318.792	73,842.311	115,201.572
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES		-1,622.500	-2,510.460	-161.600	-485.000	-3,046.710
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-57.013	-63.425	0.000	-15.126	-21.855
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-32,889.384</b>	<b>-32,889.384</b>	<b>-59,163.624</b>	<b>-59,163.624</b>	<b>-59,163.624</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>403,472.793</b>	<b>-83,231.216</b>	<b>-48,074.423</b>	<b>-131,132.258</b>	<b>-153,331.002</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>550,632.334</b>	<b>985,198.609</b>	<b>3,638.545</b>	<b>3,638.545</b>	<b>1,585,471.578</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		464,600.000	842,100.000	3,400.000	3,400.000	1,407,500.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		83,428.938	129,548.326	216.555	216.555	139,789.248
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		2.037	10,773.766	0.028	0.028	11.015
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		2,601.359	2,776.517	21.962	21.962	38,171.315
<b>RACHATS</b>		<b>-147,159.541</b>	<b>-1,068,429.825</b>	<b>-51,712.968</b>	<b>-134,770.803</b>	<b>-1,738,802.580</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-122,800.000	-917,800.000	-48,200.000	-123,700.000	-1,543,900.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-22,890.273	-125,898.167	-3,120.008	-7,534.155	-154,187.358
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-0.539	-22,685.371	-0.377	-2,739.353	-2,750.463
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-1,468.729	-2,046.287	-392.583	-797.295	-37,964.759
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>456,136.216</b>	<b>13,504.166</b>	<b>-45,192.046</b>	<b>-88,229.937</b>	<b>-55,772.925</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>						
AN4-A DEBUT DE PERIODE		1,343,988.360	1,786,620.410	1,799,355.444	1,842,393.335	1,842,393.335
AN4-B FIN DE PERIODE		1,800,124.576	1,800,124.576	1,754,163.398	1,754,163.398	1,786,620.410
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>						
AN5-A DEBUT DE PERIODE		11,528	15,703	16,312	17,067	17,067
AN5-B FIN DE PERIODE		14,946	14,946	15,864	15,864	15,703
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A- DEBUT DE PERIODE		116.584	113.775	110.308	107.950	107.950
B- FIN DE PERIODE		120.441	120.441	110.575	110.575	113.775
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>23.09%</b>	<b>16.87%</b>	<b>14.16%</b>	<b>11.68%</b>	<b>8.76%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**1. REFERENTIEL D'ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DE DATE FINANCIERE 30.06.2010**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

### **2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2010 ou la date antérieure la plus récente.

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

### **2-3 Cession des placements :**

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

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

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

### **AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2010	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>67.890</b>	<b>470.562,159</b>	<b>761.545,823</b>	<b>42,31</b>
ADWYA	2.000	11.324,800	13.590,000	0,75
ALKIMIA	241	8.844,700	7.013,100	0,39
ASS DA (1/10)	187	218,790	207,570	0,01
ASSAD	187	947,330	2.088,042	0,12
ASSURANCES SALIM	1.555	23.325,000	29.638,300	1,65
ATL	1.000	5.700,000	5.865,000	0,33
ATTIJARI BANK	1.046	16.373,250	23.749,430	1,32
BH	100	2.480,000	2.668,000	0,15
BIAT	3.213	117.776,979	253.698,480	14,09
BNA	500	4.497,000	6.901,000	0,38
BT	500	5.155,000	5.127,500	0,28
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	63.002,100	3,50
CARTHAGE CEMENT	29.703	56.435,700	79.307,010	4,41
CIL	4.000	17.755,040	114.656,000	6,37
CIMENTS DE BIZERTE	9.845	108.817,500	71.307,335	3,96
DA TPR (11/149)	101	54,540	51,510	0,00
EL WIFACK	150	1.125,000	3.346,500	0,19
PGH	1.000	6.985,000	8.299,000	0,46
SITS	5.250	11.890,000	22.800,750	1,27
STB	200	1.800,000	2.874,800	0,16
TL	123	2.646,420	4.255,185	0,24
TLS DA (1/68)	53	19,080	24,910	0,00
TLS DA (1/69)	53	21,730	23,850	0,00
TPR	2.055	7.134,630	11.530,605	0,64
TPR DA (1/36)	20	3,400	3,400	0,00
TPR DA (1/8)	7	4,270	5,320	0,00
TUNIS RE	2.701	18.907,000	29.511,126	1,64
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>2.000</b>	<b>176.000,000</b>	<b>176.886,400</b>	<b>9,79</b>
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	176.000,000	176.886,400	9,79
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>384</b>	<b>411.367,300</b>	<b>422.117,567</b>	<b>23,45</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	240	249.477,000	252.717,329	14,04
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	2	2.132,000	2.202,860	0,12
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	141	158.712,000	166.138,257	9,23
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.059,121	0,06
<b>Autres valeurs</b>	<b>250</b>	<b>75.709,125</b>	<b>76.083,699</b>	<b>4,23</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>250</b>	<b>75.709,125</b>	<b>76.083,699</b>	<b>4,23</b>
FCC-BIAT I P1 15/08/2010	125	26.618,500	26.750,196	1,49
FCC-BIAT II P1 15/08/2010	125	49.090,625	49.333,503	2,74

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **28.192,404 Dinars** au 30.06.2010, contre **37.700,324 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2010	MONTANT au 30.06.2009
Dividendes	14.924,995	9.513,680
Revenus des obligations	4.320,000	4.971,200
Revenus des emprunts d'Etat	7.309,659	20.519,032
Revenus des Autres Valeurs	1.637,750	2.696,412
<b>Total</b>	<b>28.192,404</b>	<b>37.700,324</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève aux 30.06.2010, à **364.045,947 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.10	% Actif net
BTC 52S-01/03/2011	39	37.440,319	37.843,869	2,10
BTC 52S-05/04/2011	4	3.868,825	3.875,559	0,22
BTC 52S-07/09/2010	15	14.428,023	14.792,940	0,82
BTC 52S-12/10/2010	305	297.398,750	300.642,047	16,70
BTC 52S-16/11/2010	7	6.890,913	6.891,532	0,38
<b>Total</b>	<b>370</b>	<b>360.026,830</b>	<b>364.045,947</b>	<b>20,22</b>

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires:**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2010, à **4.745,074 Dinars**, contre **6.198,330 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des Bons du Trésor	4.745,074	5.411,215
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	787,115
<b>Total</b>	<b>4.745,074</b>	<b>6.198,330</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2010, à **4.876,350 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les dividendes à recevoir.

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2010, à **7.414,359 Dinars**, contre **8.895,269 Dinars** au 30.06.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2010, à **5.524,779 Dinars** contre **8.176,432 Dinars** au 30.06.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
PA1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	1.452,599	1.508,532
PA2	<b>Autres créditeurs divers</b>	4.072,180	6.667,900
<b>TOTAL</b>		<b>5.524,779</b>	<b>8.176,432</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2010 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2010 (en nominal)**

- Montant : 1.570.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 15.703
- Nombre d'actionnaires : 16

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 842.100,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 8.421

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 917.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 9.178

**Capital au 30.06.2010 : 1.778.028,207 Dinars**

- Montant en nominal : 1.494.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 283.428,207 Dinars
- Nombres de titres : 14.946
- Nombre d'actionnaires : 15

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 30.06.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 21.359,592 Dinars
- Régularisation du résultat de la période : 730,230 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 6,547 Dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 22.096,369 Dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>	<b><u>30.06.2009</u></b>
● Revenus des placements	2,204	2,767
● Charges de gestion	(0,496)	(0,561)
● <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,708</b>	<b>2,206</b>
● Autres charges d'exploitation	(0,279)	(0,396)
● <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,429</b>	<b>1,811</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,049	(0,049)
● Report à Nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,478</b>	<b>1,763</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0,049)	0,049
● Report à Nouveau	0,000	(0,001)
● Variation des +/- values potentielles/titres	7,416	4,655
● Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,168)	(0,031)
● Frais de négociation	(0,004)	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>8,673</b>	<b>6,434</b>

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

	<b><u>30/06/2010</u></b>	<b><u>30/06/2009</u></b>
● Charges de gestion / actif net moyen :	0,494%	0,496%
● Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,277%	0,350%
● Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1,472%	1,602%

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

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

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

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

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

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

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



**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE  
Au 30 JUIN 2010**

\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_)\_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2010.

L'actif net de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 30 Juin 2010

totalise.....**21.250.799,957 TND**

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

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

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Juin 2010 reflète correctement la situation de votre société.

**Fait à Tunis, 16 Juillet 2010  
Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**

<b>SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE</b>					
<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>15,926,525.743</b>	<b>10,119,287.466</b>	<b>9,958,536.447</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,125,645.600	280,562.934	2,080,032.000
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		12,592,443.835	8,719,167.562	7,678,934.848
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		1,208,436.308	1,119,556.970	199,569.599
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>5,325,606.631</b>	<b>2,600,541.689</b>	<b>2,491,853.878</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		5,324,818.465	2,600,405.079	2,491,692.288
AC2-B	DISPONIBILITES		788.166	136.610	161.590
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>16,506.895</b>	<b>7,188.806</b>	<b>0.000</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		16,506.895	7,188.806	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>21,268,639.269</b>	<b>12,727,017.961</b>	<b>12,450,390.325</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>10,575.567</b>	<b>5,754.138</b>	<b>6,570.366</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>7,263.745</b>	<b>3,329.258</b>	<b>7,434.384</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>17,839.312</b>	<b>9,083.396</b>	<b>14,004.750</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>21,250,799.957</b>	<b>12,717,934.565</b>	<b>12,436,385.575</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>20,833,338.472</b>	<b>12,463,375.457</b>	<b>11,977,597.704</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>417,461.485</b>	<b>254,559.108</b>	<b>458,787.871</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		192.425	105.212	100.885
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		347,933.493	237,261.817	487,395.997
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		69,335.567	17,192.079	-28,709.011
<b>ACTIF NET</b>			<b>21,250,799.957</b>	<b>12,717,934.565</b>	<b>12,436,385.575</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>21,268,639.269</b>	<b>12,727,017.961</b>	<b>12,450,390.325</b>

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du		
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		Note	01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
			au	au	au	au	
			<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2009</b>	
PR1	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	PR1	221,618.433	345,969.302	122,626.997	241,037.787	505,692.645
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		23,206.800	45,613.606	9,295.600	19,645.600	54,599.284
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		144,767.121	244,978.676	111,058.888	216,304.925	441,780.705
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		53,644.512	55,377.020	2,272.509	5,087.262	9,312.656
PR2	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	PR2	44,400.103	70,306.621	19,416.167	42,614.526	86,965.712
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		44,400.103	70,306.621	19,416.167	42,614.526	86,965.712
	<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>266,018.536</b>	<b>416,275.923</b>	<b>142,043.164</b>	<b>283,652.313</b>	<b>592,658.357</b>
CH1	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	CH1	-31,242.977	-52,027.813	-18,127.112	-35,800.456	-79,498.988
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>234,775.559</b>	<b>364,248.110</b>	<b>123,916.052</b>	<b>247,851.857</b>	<b>513,159.369</b>
CH2	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	CH2	-8,945.485	-16,314.617	-5,558.738	-10,590.040	-25,763.372
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>225,830.074</b>	<b>347,933.493</b>	<b>118,357.314</b>	<b>237,261.817</b>	<b>487,395.997</b>
PR4	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	PR4	27,087.696	69,527.992	15,079.939	17,297.291	-28,608.126
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		26,895.271	69,335.567	14,974.727	17,192.079	-28,709.011
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		192.425	192.425	105.212	105.212	100.885
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>252,917.770</b>	<b>417,461.485</b>	<b>133,437.253</b>	<b>254,559.108</b>	<b>458,787.871</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-26,895.271	-69,335.567	-14,974.727	-17,192.079	28,709.011
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-192.425	-192.425	-105.212	-105.212	-100.885
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-1,035.550	2,335.488	2,324.895	2,879.734	-428.543
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-39,609.837	-37,050.462	2,915.553	4,726.738	41,749.029
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>185,184.687</b>	<b>313,218.519</b>	<b>123,597.762</b>	<b>244,868.289</b>	<b>528,716.483</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 30-06-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2009
		01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	
		au	au	au	au	
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1</b>	<b>185,184.687</b>	<b>313,218.519</b>	<b>123,597.762</b>	<b>244,868.289</b>	<b>528,716.483</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		225,830.074	347,933.493	118,357.314	237,261.817	487,395.997
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-1,035.550	2,335.488	2,324.895	2,879.734	-428.543
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-39,609.837	-37,050.462	2,915.553	4,726.738	41,749.029
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-790,954.731</b>	<b>-790,954.731</b>	<b>-475,054.184</b>	<b>-475,054.184</b>	<b>-475,054.184</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>2,899,128.328</b>	<b>9,292,150.594</b>	<b>841,920.719</b>	<b>1,348,492.792</b>	<b>783,095.609</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>27,961,615.319</b>	<b>53,436,415.160</b>	<b>4,005,450.845</b>	<b>5,914,370.884</b>	<b>25,192,288.004</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		27,303,400.000	51,648,600.000	3,934,100.000	5,754,200.000	24,457,800.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		58,822.454	147,261.757	3,767.072	4,978.957	53,205.527
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		201,372.248	1,137,183.591	5,923.370	85,586.343	85,744.446
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		398,020.617	503,369.812	61,660.403	69,605.584	595,538.031
<b>RACHATS</b>		<b>-25,062,486.991</b>	<b>-44,144,264.566</b>	<b>-3,163,530.126</b>	<b>-4,565,878.092</b>	<b>-24,409,192.395</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-24,539,800.000	-42,791,800.000	-3,075,900.000	-4,413,100.000	-23,629,200.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-48,330.609	-113,606.016	-2,917.250	-3,810.202	-59,028.539
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-103,231.036	-804,824.305	-38,027.200	-96,554.385	-96,716.814
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-371,125.346	-434,034.245	-46,685.676	-52,413.505	-624,247.042
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>2,293,358.284</b>	<b>8,814,414.382</b>	<b>490,464.297</b>	<b>1,118,306.897</b>	<b>836,757.908</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>						
AN4-A DEBUT DE PERIODE		18,957,441.673	12,436,385.575	12,227,470.267	11,599,627.667	11,599,627.667
AN4-B FIN DE PERIODE		21,250,799.957	21,250,799.957	12,717,934.565	12,717,934.565	12,436,385.575
<b>AN5 NOMBRE D'ACTION</b>						
AN5-A DEBUT DE PERIODE		180,286	119,354	115,897	111,068	111,068
AN5-B FIN DE PERIODE		207,922	207,922	124,479	124,479	119,354
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A- DEBUT DE PERIODE		105.152	104.197	105.503	104.437	104.437
B- FIN DE PERIODE		102.205	102.205	102.169	102.169	104.197
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>3.42%</b>	<b>3.58%</b>	<b>3.97%</b>	<b>4.07%</b>	<b>3.97%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2010 AU 30.06.2010**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2010 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

### **2-2 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2010 ou à la date antérieure la plus récente.

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

### **2-3 Cession des placements :**

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

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

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

### **AC1- Note sur le portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif net
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>20.500</b>	<b>2.050.000,000</b>	<b>2.125.645,600</b>	<b>10,00</b>
CHO 2009	3.000	300.000,000	307.677,600	1,45
HL 2009/1	10.000	1.000.000,000	1.041.072,000	4,90
HL 2009/2 TF	5.000	500.000,000	516.816,000	2,43
STM 2007	2.500	250.000,000	260.080,000	1,22
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>11.721</b>	<b>12.268.053,520</b>	<b>12.592.443,835</b>	<b>59,26</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.967	4.135.413,700	4.188.973,635	19,71
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	1.669	1.660.926,920	1.720.059,820	8,09
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.341.633,448	11,02
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	647	651.529,000	660.718,173	3,11
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.992	2.084.252,900	2.109.794,157	9,93
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	488	505.499,000	516.130,714	2,43
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.055.133,888	4,97
<b>Autres valeurs</b>	<b>10.700</b>	<b>1.205.323,612</b>	<b>1.208.436,308</b>	<b>5,68</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>400</b>	<b>157.090,000</b>	<b>157.867,208</b>	<b>0,74</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 2 P1	400	157.090,000	157.867,208	0,74
<b>Titres OPCVM</b>	<b>10.300</b>	<b>1.048.233,612</b>	<b>1.050.569,100</b>	<b>4,94</b>
SICAV TRESOR	10.300	1.048.233,612	1.050.569,100	4,94

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **345.969,302 Dinars** au 30.06.2010, contre **241.037,787 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées	45.613,606	19.645,600
Revenus des Emprunts d'Etat	244.978,676	216.304,925
Revenus des autres valeurs	55.377,020	5.087,262
<b>TOTAL</b>	<b>345.969,302</b>	<b>241.037,787</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2010, à **5.324.818,465 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

**AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>5.423</b>	<b>5.294.116,743</b>	<b>5.324.818,465</b>	<b>25,06</b>
BTC 52S-01/03/2011	150	144.074,621	145.598,699	0,69
BTC 52S-05/04/2011	1.705	1.644.248,531	1.651.057,102	7,77
BTC 52S-10/08/2010	996	986.450,610	990.476,716	4,66
BTC 52S-12/10/2010	2.572	2.519.342,981	2.537.685,948	11,94

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2010, à **70.306,621 Dinars**, contre **42.614,526 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des Bons du Trésor à CT	70.306,621	42.614,526
<b>TOTAL</b>	<b>70.306,621</b>	<b>42.614,526</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2010, à **52.027,813 Dinars**, contre **35.800,456 Dinars** au 30.06.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2010, à **17.839,312 Dinars** contre **9.083,396 Dinars** au 30.06.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
PA1	Opérateurs créditeurs	10.575,567	5.754,138
PA2	Autres créditeurs divers	7.263,745	3.329,258
	<b>TOTAL</b>	<b>17.839,312</b>	<b>9.083,396</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2010 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2010 (en nominal)**

- Montant : 11.935.400,000 Dinars
- Nombre de titres : 119.354
- Nombre d'actionnaires : 186

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 51.648.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 516.486

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 42.791.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 427.918

**Capital au 30.06.2010** : 20.833.338,472 Dinars

- Montant en nominal : 20.792.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 41.138,472 Dinars
- Nombres de titres : 207.922
- Nombre d'actionnaires : 26

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 30.06.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 347.933,493 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 69.335,567 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs : 192,425 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES** : 417.461,485 Dinars

**4 AUTRES INFORMATIONS :**

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
● Revenus des placements	2,002	2,279
● Charges de gestion	(0,250)	(0,288)
● <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,752</b>	<b>1,991</b>
● Autres charges d'exploitation	(0,078)	(0,085)
● <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,673</b>	<b>1,906</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,333	0,138
● Report à nouveau	0,001	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,007</b>	<b>2,045</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0,333)	(0,138)
● Report à nouveau	(0,001)	(0,001)
● Variation des +/- values potentielles/titres	0,011	0,023
● Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,178)	0,038
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,506</b>	<b>1,967</b>

<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
● Charges de gestion/actif net moyen	0,298%	0,298%
● Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,093%	0,088%
● Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	2,391%	1,972%

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

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

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,5 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars TTC par an et un maximum de 20.000 dinars TTC par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV PROSPERITY**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE**  
**Au 30 JUIN 2010**

\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_)\_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2010.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 Juin 2010 totalise.....**1.904.692,617 TND**

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

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

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Juin 2010 reflète correctement la situation de votre société.

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

- Que la « BIAT » est actionnaire à plus de 10% de votre société « SICAV PROSPERITY » qui elle-même détient des actions BIAT dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.
- Que l'analyse de la composition de votre actif fait apparaître un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif arrêté au 31 Décembre 2009 en une même valeur mobilière d'un même émetteur tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des actions cotées de la banque « BIAT ».

**Fait à Tunis, 16 Juillet 2010**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

**SICAV PROSPERITY**

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>1,489,706.934</b>	<b>1,905,486.301</b>	<b>1,234,317.707</b>
<b>AC1-A</b>	<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>		658,631.264	289,184.839	431,732.537
<b>AC1-B</b>	<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>		280,074.400	245,033.480	290,850.400
<b>AC1-C</b>	<b>EMPRUNTS D'ETAT</b>		374,866.649	1,133,154.745	319,009.752
<b>AC1-D</b>	<b>AUTRES VALEURS (OPC)</b>		176,134.621	238,113.237	192,725.018
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>420,038.966</b>	<b>473,758.759</b>	<b>312,212.388</b>
<b>AC2-A</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		419,356.493	473,388.302	311,297.742
<b>AC2-B</b>	<b>DISPONIBILITES</b>		682.473	370.457	914.646
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>469.735</b>	<b>4,387.850</b>	<b>374.532</b>
<b>AC3-A</b>	<b>DIVIDENDES A RECEVOIR</b>		90.000		
<b>AC3-B</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>		379.735	4,387.850	374.532
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,910,215.635</b>	<b>2,383,632.910</b>	<b>1,546,904.627</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>710.212</b>	<b>949.323</b>	<b>660.093</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>4,812.806</b>	<b>5,260.336</b>	<b>9,761.846</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>5,523.018</b>	<b>6,209.659</b>	<b>10,421.939</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,904,692.617</b>	<b>2,377,423.251</b>	<b>1,536,482.688</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,874,797.419</b>	<b>2,329,840.948</b>	<b>1,487,138.255</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>29,895.198</b>	<b>47,582.303</b>	<b>49,344.433</b>
<b>CP2-A</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.</b>		1.525	20.397	12.722
<b>CP2-B</b>	<b>RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE</b>		25,384.988	43,716.398	70,479.212
<b>CP2-C</b>	<b>REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE</b>		4,508.685	3,845.508	-21,147.501
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,904,692.617</b>	<b>2,377,423.251</b>	<b>1,536,482.688</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,910,215.635</b>	<b>2,383,632.910</b>	<b>1,546,904.627</b>



## SICAV PROSPERITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2009
		01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	
		au	au	au	au	
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>21,600.746</b>	<b>29,840.417</b>	<b>26,526.310</b>	<b>47,267.077</b>	<b>77,797.289</b>
PR1-A DIVIDENDES		12,064.895	12,064.895	8,637.730	8,637.730	6,470.730
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		3,250.400	6,350.400	3,154.400	6,742.400	13,584.000
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		4,436.549	8,648.802	13,442.915	28,969.206	48,867.681
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,848.902	2,776.320	1,291.265	2,917.741	8,874.878
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2,527.932</b>	<b>4,862.819</b>	<b>3,994.290</b>	<b>6,904.532</b>	<b>13,900.661</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,527.932	4,862.819	3,994.290	6,117.417	13,113.546
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000	787.115	787.115
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>24,128.678</b>	<b>34,703.236</b>	<b>30,520.600</b>	<b>54,171.609</b>	<b>91,697.950</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1,982.749</b>	<b>-3,825.035</b>	<b>-2,673.313</b>	<b>-5,357.977</b>	<b>-10,211.377</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>22,145.929</b>	<b>30,878.201</b>	<b>27,847.287</b>	<b>48,813.632</b>	<b>81,486.573</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-2,697.274</b>	<b>-5,493.213</b>	<b>-2,812.472</b>	<b>-5,097.234</b>	<b>-11,007.361</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>19,448.655</b>	<b>25,384.988</b>	<b>25,034.815</b>	<b>43,716.398</b>	<b>70,479.212</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>4,534.692</b>	<b>4,510.210</b>	<b>3,989.054</b>	<b>3,865.905</b>	<b>-21,134.779</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		4,533.167	4,508.685	3,968.657	3,845.508	-21,147.501
PR4-B REPORT À NOUVEAU		1.525	1.525	20.397	20.397	12.722
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>23,983.347</b>	<b>29,895.198</b>	<b>29,023.869</b>	<b>47,582.303</b>	<b>49,344.433</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-4,533.167	-4,508.685	-3,968.657	-3,845.508	21,147.501
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-1.525	-1.525	-20.397	-20.397	-12.722
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		63,150.276	83,381.188	56,086.012	79,957.789	117,403.923
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		8,919.010	12,138.802	-434.561	-862.961	-4,083.103
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-81.150	-87.960	0.000	-24.926	-32.208
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>91,436.791</b>	<b>120,817.018</b>	<b>80,686.266</b>	<b>122,786.300</b>	<b>183,767.824</b>

**SICAV PROSPERITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 30-06-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2009	
		01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009		
		au	au	au	au		
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009		
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1</b>	<b>91,436.791</b>	<b>120,817.018</b>	<b>80,686.266</b>	<b>122,786.300</b>	<b>183,767.824</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		19,448.655	25,384.988	25,034.815	43,716.398	70,479.212
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		63,150.276	83,381.188	56,086.012	79,957.789	117,403.923
AN1-C	+/-VAL REAL...SUR CESSION DESTITRES		8,919.010	12,138.802	-434.561	-862.961	-4,083.103
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-81.150	-87.960	0.000	-24.926	-32.208
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-46,652.070</b>	<b>-46,652.070</b>	<b>-88,509.421</b>	<b>-88,509.421</b>	<b>-88,509.421</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>377,897.494</b>	<b>294,044.981</b>	<b>200,577.848</b>	<b>179,681.338</b>	<b>-722,240.749</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>595,972.536</b>	<b>674,600.399</b>	<b>320,789.893</b>	<b>343,003.583</b>	<b>1,015,037.200</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		548,500.000	621,400.000	320,200.000	342,200.000	1,002,000.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		40,543.559	43,641.166	-5,197.055	-5,982.203	-9,975.562
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		0.485	2,468.214	2.796	915.328	921.084
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE.(S)		6,928.492	7,091.019	5,784.152	5,870.458	22,091.678
	<b>RACHATS</b>		<b>-218,075.042</b>	<b>-380,555.418</b>	<b>-120,212.045</b>	<b>-163,322.245</b>	<b>-1,737,277.949</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-201,300.000	-353,700.000	-121,100.000	-163,700.000	-1,702,300.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-14,379.541	-19,114.033	2,833.064	4,299.314	10,171.273
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-0.176	-5,159.051	-129.614	-1,896.609	-1,910.043
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-2,395.325	-2,582.334	-1,815.495	-2,024.950	-43,239.179
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>422,682.215</b>	<b>368,209.929</b>	<b>192,754.693</b>	<b>213,958.217</b>	<b>-626,982.346</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>						
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		1,482,010.402	1,536,482.688	2,184,668.568	2,163,465.034	2,163,465.034
AN4-B	FIN DE PERIODE		1,904,692.617	1,904,692.617	2,377,423.251	2,377,423.251	1,536,482.688
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>						
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		13,782	14,577	21,374	21,580	21,580
AN5-B	FIN DE PERIODE		17,254	17,254	23,365	23,365	14,577
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A-	DEBUT DE PERIODE		107.532	105.404	102.211	100.253	100.253
B-	FIN DE PERIODE		110.391	110.391	101.751	101.751	105.404
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>23.55%</b>	<b>16.02%</b>	<b>14.47%</b>	<b>11.35%</b>	<b>9.27%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01.01.2010 AU 30.06.2010**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

### **2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2010 ou la date antérieure la plus récente.

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

### **2-3 Cession des placements :**

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

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

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

### **AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2010	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>63.583</b>	<b>455.068,640</b>	<b>658.631,264</b>	<b>34,58</b>
ADWYA	2.000	11.324,800	13.590,000	0,71
ALKIMIA	200	7.340,000	5.820,000	0,31
ARTES	2.000	20.660,000	22.468,000	1,18
ASS DA (1/10)	187	218,790	207,570	0,01
ASSAD	187	887,330	2.088,042	0,11
ASSURANCES SALIM	1.692	25.380,000	32.249,520	1,69
ATL	1.000	5.700,000	5.865,000	0,31
ATTIJARI BANK	669	14.303,900	15.189,645	0,80
BH	100	2.480,000	2.668,000	0,14
BIAT	3.600	128.701,600	284.256,000	14,92
BNA	500	4.496,350	6.901,000	0,36
BT	500	5.155,000	5.127,500	0,27
CARTHAGE CEMENT	31.607	60.053,300	84.390,690	4,43
CIL	333	4.970,370	9.545,112	0,50
CIL DA 1/3	1	9,630	9,370	0,00
CIMENTS DE BIZERTE	9.845	108.815,500	71.307,335	3,74
DA TPR (11/149)	101	54,540	51,510	0,00
EL WIFACK	150	1.125,000	3.346,500	0,18
MONOPRIX	500	9.413,000	26.162,000	1,37
PGH	1.000	6.985,000	8.299,000	0,44
SITS	2.000	5.065,000	8.686,000	0,46
STB	200	1.800,000	2.874,800	0,15
TL	123	2.646,420	4.255,185	0,22
TLS DA (1/68)	53	19,080	24,910	0,00
TLS DA (1/69)	53	21,730	23,850	0,00
TPR	2.055	7.134,630	11.530,605	0,61
TPR DA (1/36)	20	3,400	3,400	0,00
TPR DA (1/8)	7	4,270	5,320	0,00
TUNIS RE	2.900	20.300,000	31.685,400	1,66
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3.000</b>	<b>276.000,000</b>	<b>280.074,400</b>	<b>14,70</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	176.000,000	176.886,400	9,29
HL 2009/2	1.000	100.000,000	103.188,000	5,42
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>354</b>	<b>358.549,400</b>	<b>374.866,649</b>	<b>19,68</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	128	132.215,400	133.943,574	7,03

BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	226	226.334,000	240.923,075	12,65
<b>Autres valeurs (OPC)</b>	<b>999</b>	<b>171.207,046</b>	<b>176.134,621</b>	<b>9,25</b>
<b>Parts FCC</b>	<b>275</b>	<b>81.032,825</b>	<b>81.433,738</b>	<b>4,28</b>
FCC-BIAT I P1 15/08/2010	150	31.942,200	32.100,235	1,69
FCC-BIAT II P1 15/08/2010	125	49.090,625	49.333,503	2,59
<b>Titres OPCVM</b>	<b>724</b>	<b>90.174,221</b>	<b>94.700,883</b>	<b>4,97</b>
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	367	51.621,486	51.747,000	2,72
SICAV OPPORTUNITY	357	38.552,735	42.953,883	2,26

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **29.840,417 Dinars** au 30.06.2010, contre **47.267,077 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2010	MONTANT au 30.06.2009
Dividendes	12.064,895	8.637,730
Revenus des obligations	6.350,400	6.742,400
Revenus des Emprunts d'Etat	8.648,802	28.969,206
Revenus des autres valeurs	2.776,320	2.917,741
<b>Total</b>	<b>29.840,417</b>	<b>47.267,077</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2010 à **419.356,493 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.10	% Actif net
BTC 52S-01/03/2011	35	33.635,241	33.972,913	1,78
BTC 52S-05/04/2011	15	14.488,077	14.529,459	0,76
BTC 52S-07/09/2010	66	63.513,212	65.094,914	3,42
BTC 52S-12/10/2010	310	303.203,439	305.759,207	16,05
<b>Total</b>	<b>426</b>	<b>414.839,969</b>	<b>419.356,493</b>	<b>22,01</b>

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2010, à **4.862,819 Dinars** contre **6.904,532 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2010	MONTANT au 30.06.2009
Revenus des Bons du Trésor	4.862,819	6.117,417
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	787,115
<b>Total</b>	<b>4.862,819</b>	<b>6.904,532</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2010, à **469,735 Dinars** contre **4.387,850 Dinars** au 30.06.2009 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables et les dividendes à recevoir.

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2010, à **3.825,035 Dinars** contre **5.357,977 Dinars** au 30.06.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2010, à **5.523,018 Dinars** contre **6.209,659 Dinars** au 30.06.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	Passif	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
PA1	Opérateurs créditeurs	710,212	949,323
PA2	Autres créditeurs divers	4.812,806	5.260,336
<b>Total</b>		<b>5.523,018</b>	<b>6.209,659</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2010 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2010 (en nominal)

- Montant : 1.457.700,000 Dinars
- Nombre de titres : 14.577
- Nombre d'actionnaires : 41

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 621.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 6.214

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 353.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.537

Capital au 30.06.2010 : 1.874.797,419 Dinars

- Montant en nominal : 1.725.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 149.397,419 Dinars
- Nombres de titres : 17.254
- Nombre d'actionnaires : 44

**CP2- Note sur les sommes distribuables:**

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

Le solde de ce poste au 30.06.2010 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **25.384,988 Dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **4.508,685 Dinars**
- **Sommes Distribuables des exercices antérieures** : **1,525 Dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES : 29.895,198 Dinars**

**4 AUTRES INFORMATIONS :**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>	<b><u>30.06.2009</u></b>
● Revenus des placements	2,011	2,318
● Charges de gestion	(0,222)	(0,229)
● <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,789</b>	<b>2,089</b>
● Autres charges d'exploitation	(0,318)	(0,218)
● <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,471</b>	<b>1,871</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,261	0,165
● Report à Nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,732</b>	<b>2,036</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0,261)	(0,165)
● Report à Nouveau	0,000	(0,001)
● Variation des +/- valeurs potentielles/titres	4,833	3,422
● Plus ou moins valeurs réalisées sur titres	0,704	(0,037)
● Frais de négociation	(0,005)	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>7,003</b>	<b>5,255</b>

<b><u>4-2 Ratios de gestion des placements</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>	<b><u>30.06.2009</u></b>
● Charges de gestion / actif net moyen :	0,248%	0,248 %
● Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,356%	0,236 %
● Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1,938%	2,024 %

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

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003, à la BIAT ASSET MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM). Celle-ci est, notamment, chargée de :

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

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

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

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

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

## ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE  
Au 30 JUIN 2010**

\_/)/)\_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2010.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2010

totalise.....**753.390.088,021 TND**

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

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

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 Juin 2010 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons du dépassement non autorisé dans le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).

**Fait à Tunis, le 13 Juillet 2010**

**Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**

<b>SICAV TRESOR</b>					
BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>483,064,429.329</b>	<b>448,429,143.151</b>	<b>528,525,654.188</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		79,308,399.250	38,754,418.386	72,137,673.452
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		385,799,175.336	380,930,163.981	448,109,512.653
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		17,956,854.743	28,744,560.784	8,278,468.083
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>270,432,371.829</b>	<b>208,987,389.548</b>	<b>132,986,496.654</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		270,431,744.952	208,987,257.626	132,985,506.248
AC2-B	DISPONIBILITES		626.877	131.922	990.406
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>321,156.394</b>	<b>116,237.871</b>	<b>334,860.538</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		321,156.394	116,237.871	334,860.538
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>753,817,957.552</b>	<b>657,532,770.570</b>	<b>661,847,011.380</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>301,408.167</b>	<b>296,753.500</b>	<b>288,034.296</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>126,461.364</b>	<b>93,406.102</b>	<b>100,151.386</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>427,869.531</b>	<b>390,159.602</b>	<b>388,185.682</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>753,390,088.021</b>	<b>657,142,610.968</b>	<b>661,458,825.698</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>738,632,156.072</b>	<b>642,843,033.576</b>	<b>633,973,316.776</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>14,757,931.949</b>	<b>14,299,577.392</b>	<b>27,485,508.922</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,099.149	264.262	260.753
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		13,528,322.869	13,433,225.763	26,962,765.771
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1,227,509.931	866,087.367	522,482.398
<b>ACTIF NET</b>			<b>753,390,088.021</b>	<b>657,142,610.968</b>	<b>661,458,825.698</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>753,817,957.552</b>	<b>657,532,770.570</b>	<b>661,847,011.380</b>

## SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Note	01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
	au	au	au	au		
		<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2009</b>	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>6,006,677.496</b>	<b>12,318,569.020</b>	<b>6,729,059.808</b>	<b>12,212,299.379</b>	<b>25,014,431.900</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		844,519.040	1,648,885.447	519,842.845	1,075,004.064	2,411,949.619
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		4,940,475.137	10,430,738.581	5,069,213.331	9,967,251.718	21,389,201.629
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		221,683.319	238,944.992	1,140,003.632	1,170,043.597	1,213,280.652
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2,004,868.201</b>	<b>3,340,886.215</b>	<b>1,715,453.553</b>	<b>3,123,794.078</b>	<b>5,896,952.579</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		537,820.666	963,908.121	352,495.130	592,097.795	1,499,832.799
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		37,431.507	97,719.680	24,299.310	48,940.959	95,541.763
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,429,616.028	2,279,258.414	1,338,659.113	2,482,755.324	4,301,578.017
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>8,011,545.697</b>	<b>15,659,455.235</b>	<b>8,444,513.361</b>	<b>15,336,093.457</b>	<b>30,911,384.479</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-903,187.033</b>	<b>-1,738,822.134</b>	<b>-809,611.500</b>	<b>-1,552,247.383</b>	<b>-3,220,465.104</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>7,108,358.664</b>	<b>13,920,633.101</b>	<b>7,634,901.861</b>	<b>13,783,846.074</b>	<b>27,690,919.375</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-203,512.603</b>	<b>-392,310.232</b>	<b>-184,423.807</b>	<b>-350,620.311</b>	<b>-728,153.604</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6,904,846.061</b>	<b>13,528,322.869</b>	<b>7,450,478.054</b>	<b>13,433,225.763</b>	<b>26,962,765.771</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>1,241,980.000</b>	<b>1,229,609.080</b>	<b>925,699.534</b>	<b>866,351.629</b>	<b>522,743.151</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1,239,880.851	1,227,509.931	925,435.272	866,087.367	522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU		2,099.149	2,099.149	264.262	264.262	260.753
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8,146,826.061</b>	<b>14,757,931.949</b>	<b>8,376,177.588</b>	<b>14,299,577.392</b>	<b>27,485,508.922</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1,239,880.851	-1,227,509.931	-925,435.272	-866,087.367	-522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-2,099.149	-2,099.149	-264.262	-264.262	-260.753
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-89,887.750	-8,454.113	-797,344.101	-534,500.679	29,500.230
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-53,979.500	-216,748.650	-20,501.930	-84,824.250	-620,349.574
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	-51.990
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6,760,978.811</b>	<b>13,303,120.106</b>	<b>6,632,632.023</b>	<b>12,813,900.834</b>	<b>26,371,864.437</b>



**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 30-06-2010**

DESIGNATION	Période du		Période du		Période du	
	Note	01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
		au	au	au	au	
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1</b>	<b>6,760,978.811</b>	<b>13,303,120.106</b>	<b>6,632,632.023</b>	<b>12,813,900.834</b>	<b>26,371,864.437</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		6,904,846.061	13,528,322.869	7,450,478.054	13,433,225.763	26,962,765.771
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-89,887.750	-8,454.113	-797,344.101	-534,500.679	29,500.230
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-53,979.500	-216,748.650	-20,501.930	-84,824.250	-620,349.574
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	0.000	0.000	0.000	-51.990
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-28,855,995.302</b>	<b>-28,855,995.302</b>	<b>-26,633,747.860</b>	<b>-26,633,747.860</b>	<b>-26,633,747.860</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>95,748,001.330</b>	<b>107,484,137.519</b>	<b>78,149,961.211</b>	<b>124,980,561.204</b>	<b>115,738,812.331</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>328,563,499.323</b>	<b>503,072,946.698</b>	<b>219,395,330.180</b>	<b>383,557,084.740</b>	<b>754,654,874.365</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		322,325,200.000	488,798,000.000	215,193,200.000	371,190,200.000	730,530,400.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		40,745.821	100,506.018	164,911.106	393,458.187	578,060.879
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		1,445,484.059	8,665,882.534	600,160.034	7,885,284.058	7,885,431.826
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		4,752,069.443	5,508,558.146	3,437,059.040	4,088,142.495	15,660,981.660
<b>RACHATS</b>		<b>-232,815,497.993</b>	<b>-395,588,809.179</b>	<b>-141,245,368.969</b>	<b>-258,576,523.536</b>	<b>-638,916,062.034</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-228,723,900.000	-383,940,700.000	-138,280,000.000	-249,533,100.000	-617,769,600.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-18,306.171	-73,763.963	-69,814.443	-241,872.213	-428,315.297
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-561,103.230	-7,293,297.001	-383,930.758	-5,579,496.195	-5,579,647.475
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-3,512,188.592	-4,281,048.215	-2,511,623.768	-3,222,055.128	-15,138,499.262
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>73,652,984.839</b>	<b>91,931,262.323</b>	<b>58,148,845.374</b>	<b>111,160,714.178</b>	<b>115,476,928.908</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>						
AN4-A DEBUT DE PERIODE		679,737,103.182	661,458,825.698	598,993,765.594	545,981,896.790	545,981,896.790
AN4-B FIN DE PERIODE		753,390,088.021	753,390,088.021	657,142,610.968	657,142,610.968	661,458,825.698
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>						
AN5-A DEBUT DE PERIODE		6,449,592	6,337,032	5,656,863	5,209,424	5,209,424
AN5-B FIN DE PERIODE		7,385,605	7,385,605	6,425,995	6,425,995	6,337,032
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A- DEBUT DE PERIODE		105.392	104.379	105.887	104.806	104.806
B- FIN DE PERIODE		102.007	102.007	102.263	102.263	104.379
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>3.63%</b>	<b>3.80%</b>	<b>3.96%</b>	<b>4.09%</b>	<b>4.05%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA**  
**PERIODE DU 01.01.2010 AU 30.06.2010**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2010 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

### **2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2010 ou à la date antérieure la plus récente.

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

### **2-3 Cession des placements :**

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

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

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

### **AC1- Note sur le portefeuille titres:**

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>862.700</b>	<b>77.540.871,250</b>	<b>79.308.399,250</b>	<b>10,53</b>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	100.000,000	104.736,000	0,01
AIL 2009/1	5.000	400.000,000	407.296,000	0,05
AMEN BANK 2006	20.000	1.400.000,000	1.424.480,000	0,19
AMEN BANK 2009 A	30.000	3.000.000,000	3.098.184,000	0,41
AMEN BANK 2009 B	30.000	3.000.000,000	3.091.224,000	0,41
AMEN BANK2008	10.000	900.000,000	905.664,000	0,12
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.700.000,000	1.708.224,000	0,23
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.640.000,000	2.653.296,000	0,35
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.506.852,000	0,20
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.624,000	0,07
ATL 2006/1	10.000	600.000,000	601.368,000	0,08
ATL 2007/1	15.000	900.000,000	938.976,000	0,12
ATL 2008	20.000	1.200.000,000	1.204.176,000	0,16
ATL 2008/1	5.000	300.000,000	301.368,000	0,04
ATL 2009	20.000	1.600.000,000	1.610.992,000	0,21
ATL 2009/3	15.000	1.500.000,000	1.529.112,000	0,20
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.017.936,000	0,14
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.073.320,000	0,41
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.140.000,000	0,95
BNA 2009	10.000	933.300,000	942.692,000	0,13
BTE 2009	50.000	5.000.000,000	5.166.280,000	0,69
BTK 2009	50.000	5.000.000,000	5.068.680,000	0,67
BTKD/2006	20.000	800.000,000	821.376,000	0,11
CHO 2009	7.000	700.000,000	717.914,400	0,10
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	306.237,600	0,04
CIL 2007/1	10.000	600.000,000	612.288,000	0,08
CIL 2007/2	10.000	600.000,000	609.264,000	0,08
CIL 2009/1	5.000	500.000,000	520.856,000	0,07
CIL 2009/2	15.000	1.500.000,000	1.547.160,000	0,21
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	254.160,000	0,03
HL 2009/1	20.000	2.000.000,000	2.082.144,000	0,28
HL 2009/2	20.000	2.000.000,000	2.063.760,000	0,27
HL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.002.832,000	0,27
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	829.068,800	0,11
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	505.840,000	0,07

SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	312.288,000	0,04
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	312.288,000	0,04
STB 2008/1	50.000	4.600.000,000	4.629.440,000	0,61
STB 2008/2	2.200	217.571,250	221.478,450	0,03
STB 2010/1	10.000	1.000.000,000	1.010.768,000	0,13
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.456.448,000	0,19
TL 2005/1	10.000	200.000,000	207.552,000	0,03
TL 2008/1	10.000	600.000,000	600.072,000	0,08
TL 2008/2	15.000	1.200.000,000	1.229.616,000	0,16
TL 2008/3	15.000	1.200.000,000	1.221.252,000	0,16
TL 2009/1	10.000	800.000,000	813.792,000	0,11
UIB 2009/1A	30.000	3.000.000,000	3.120.480,000	0,41
UIB 2009/1B	40.000	4.000.000,000	4.168.288,000	0,55
UIB 2009/1C	30.000	3.000.000,000	3.134.256,000	0,42
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>365.617</b>	<b>377.745.272,824</b>	<b>385.799.175,356</b>	<b>51,21</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>365.617</b>	<b>377.745.272,824</b>	<b>385.799.175,356</b>	<b>51,21</b>
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	73.622	76.866.719,800	77.860.717,648	10,33
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	30.160.056,681	4,00
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.537.496,729	2,20
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.200.919,067	1,35
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	48.497	49.196.327,400	49.885.117,672	6,62
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	96.009.487,320	12,74
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	27.656	28.331.793,587	30.117.083,098	4,00
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	72.173	73.455.914,400	75.028.297,121	9,96
<b>Autres valeurs</b>	<b>155.166</b>	<b>17.800.535,408</b>	<b>17.956.854,743</b>	<b>2,38</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>5.000</b>	<b>1.514.182,50</b>	<b>1.521.673,968</b>	<b>0,20</b>
FCC-BIAT I P1 15/08/09	2.500	532.370,000	535.003,918	0,07
FCC-BIAT II P1 15/08/09	2.500	981.812,500	986.670,050	0,13
<b>Titres OPCVM</b>	<b>150.166</b>	<b>16.286.352,908</b>	<b>16.435.180,775</b>	<b>2,18</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.228.951,000	0,16
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	139.445	14.268.496,662	14.212.792,180	1,89
SICAV PATRIMOINE	9.721	1.017.856,246	993.437,595	0,13

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **12.318.569,020 Dinars** au 30.06.2010, contre **12.212.299,379 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>1.648.885,447</b>	<b>1.075.004,064</b>
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>10.430.738,581</b>	<b>9.967.251,718</b>
Revenus des autres valeurs	<b>238.944,992</b>	<b>1.170.043,597</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.318.569,020</b>	<b>12.212.299,379</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2010, à **270.431.744,952 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

**AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor Court Terme</b> à	<b>86.626</b>	<b>83.883.086,372</b>	<b>85.096.803,490</b>	<b>11,30</b>
BTC 52S-01/03/2011	11.075	10.632.883,428	10.746.975,614	1,43
BTC 52S-05/04/2011	18.654	18.000.406,569	18.065.025,862	2,40
BTC 52S-07/09/2010	13.800	13.245.146,690	13.603.777,055	1,81
BTC 52S-08/07/2010	8.006	7.709.485,006	7.941.570,152	1,05
BTC 52S-10/08/2010	24.072	23.508.338,602	23.872.249,213	3,17
BTC 52S-12/10/2010	10.050	9.850.633,281	9.916.806,658	1,32
BTC 52S-16/11/2010	969	936.192,796	950.398,936	0,13

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>8</b>	<b>3.972.263,638</b>	<b>3.979.761,040</b>	<b>0,53</b>
Hannibal Lease	BIAT	8	3.972.263,638	3.979.761,040	0,53

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>271</b>	<b>134.578.309,348</b>	<b>134.867.591,754</b>	<b>17,90</b>
CDP 100J-04/09/2010	6	2.973.626,374	2.982.790,955	0,40
CDP 100J-05/08/2010	6	2.973.365,564	2.990.610,214	0,40
CDP 100J-06/10/2010	18	8.916.187,129	8.918.673,114	1,18
CDP 100J-09/09/2010	10	4.954.957,429	4.968.363,326	0,66
CDP 100J-10/09/2010	8	3.962.749,835	3.973.462,798	0,53
CDP 100J-12/09/2010	2	990.687,459	993.180,411	0,13
CDP 100J-16/09/2010	14	6.934.812,212	6.949.670,654	0,92
CDP 100J-19/09/2010	40	19.813.749,176	19.850.651,638	2,63
CDP 100J-21/08/2010	12	5.947.252,747	5.972.953,265	0,79
CDP 100J-26/08/2010	4	1.982.417,582	1.990.106,007	0,26
CDP 100J-27/08/2010	10	4.956.043,956	4.974.826,102	0,66
CDP 100J-28/08/2010	8	3.964.835,165	3.979.509,826	0,53
CDP 100J-29/07/2010	13	6.441.868,322	6.483.591,055	0,86
CDP 100J-29/08/2010	8	3.964.835,165	3.979.158,847	0,53

CDP 100J-29/09/2010	20	9.906.874,588	9.916.089,452	1,32
CDP 100J-30/07/2010	6	2.973.169,995	2.992.157,048	0,40
CDP 100J-30/09/2010	10	4.953.437,294	4.957.583,500	0,66
CDP 10J-01/07/2010	40	19.982.862,819	20.000.000,000	2,65
CDP 10J-02/07/2010	12	5.994.858,846	5.999.485,388	0,80
CDP 10J-03/07/2010	4	1.998.286,282	1.999.656,963	0,27
CDP 10J-05/07/2010	11	5.495.287,275	5.498.113,697	0,73
CDP 10J-08/07/2010	4	1.998.286,282	1.998.800,012	0,27
CDP 10J-09/07/2010	2	999.143,141	999.314,366	0,13
CDP 10J-10/07/2010	3	1.498.714,711	1.498.843,116	0,20
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>92</b>	<b>46.000.000,000</b>	<b>46.487.588,668</b>	<b>6,17</b>
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.025.989,334	0,53
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	500.843,111	0,07
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.005.856,000	0,13
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.006.080,000	0,27
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.005.760,000	0,13
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.033.408,000	0,80
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.501.257,666	0,20
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	502.736,000	0,07
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	500.239,555	0,07
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.564.680,000	0,21
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.016.213,334	1,06
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.270.409,334	1,50
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	521.380,334	0,07
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.416,000	0,13
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.128,000	0,13
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.008.256,000	0,27
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.008.064,000	0,27
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.007.872,000	0,27

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

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2010 à **3.340.886,215 Dinars**, contre **3.123.794,078 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des Bons du Trésor à CT	963.908,121	592.097,795
Revenus des Billets de Trésorerie	97.719,680	48.940,959
Revenus des Certificats de Dépôt	2.279.258,414	2.482.755,324
<b>TOTAL</b>	<b>3.340.886,215</b>	<b>3.123.794,078</b>

PASSIF	NOTE	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Opérateurs créditeurs	PA1	301.408,167	296.753,500
Autres créditeurs divers	PA 2	126.461,364	93.406,102
<b>TOTAL</b>		<b>427.869,531</b>	<b>390.159,602</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2010 à **321.156,394 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2010 à **1.738.822,134 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2010 à **427.869,531 Dinars**, contre **390.159,602 Dinars** au 30.06.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2010 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2010 (en nominal)

- Montant : 633.703.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 6.337.032
- Nombre d'actionnaires : 4.670

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 488.798.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.887.980

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 383.940.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.839.407

Capital au 30.06.2010 : 738.632.156,072 Dinars

- Montant en nominal : 738.560.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 71.656,072 Dinars
- Nombres de titres : 7.385.605
- Nombre d'actionnaires : 4.940

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 30.06.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 13.528.322,869 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 1.227.509,931 Dinars
- Report à nouveau	: 2.099,149 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES** : 14.757.931,949 Dinars

#### 4 AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
• Revenus des placements	2,120	2,387
• Charges de gestion	(0,235)	(0,242)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,885</b>	<b>2,145</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,053)	(0,055)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,832</b>	<b>2,090</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,166	0,135
• Report à Nouveau	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,998</b>	<b>2,225</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,166)	(0,135)
• Report à Nouveau	0,000	0,000
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,001)	(0,083)
• Plus ou moins valeurs réalisées sur titres	(0,029)	(0,013)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,801</b>	<b>1,994</b>

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,248%	0,248 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,056%	0,056 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1,900%	2,145 %

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

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

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

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

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

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Il est à noter que suite à la réunion du Conseil d'Administration de la SICAV TRESOR en date du 18 mars 2010, il a été décidé de modifier les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire payées par la SICAV TRESOR comme suit :

⇒ Baisser la rémunération du gestionnaire payée en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT de 0.3% à 0.15% en TTC l'an.

⇒ Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an. Ainsi, cette décision a été appliquée à partir du **1<sup>er</sup> Avril 2010**, soit trois jours ouvrables après la publication de l'avis de modification des rémunérations du gestionnaire et du dépositaire dans un quotidien de la place et dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.