



Bulletin Officiel

N° 3654 Vendredi 30 Juillet 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 »

2-5

COURBE DES TAUX

6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

- FINA O SICAV

ANNEXE II

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/06/2010 :

- ATTIJARI PLACEMENT SICAV

- SANADETT SICAV

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'août 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

- Suite -

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 émises 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 obligatoire 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^{ème} année, et de 6,620 dinars par obligation subordonnée, la 15^{ème} 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 obligatoire 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 obligatoire 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 obligatoire 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 obligatoire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie.

Notation : Le présent emprunt obligatoire 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 et d'Amen Bank : www.amenbank.com.tn

AVIS

COURBE DES TAUX DU 30 JUILLET 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,441%		
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		4,439%	
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	4,438%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,443%	998,598
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,463%	1 023,048
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,495%		1 011,818
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,571%	1 044,230
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,637%	1 095,000
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,668%	1 126,087
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,745%	1 089,528
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,886%		1 016,972
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,992%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,127%	1 092,563
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,383%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,428%		1 004,253
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,000%	1 073,762

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,258	133,268		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,595	11,596		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,198	1,199		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,107	32,110		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,204	44,208		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	163,611	165,022		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	687,158	691,922		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	139,774	140,875		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	129,509	130,674		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	117,013	117,692		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	115,321	116,088		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	109,964	111,105		
<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	2 193,017	2 201,467		
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	1 141,529	1 136,173		
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	2,309	2,329		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,844	1,855		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,168	1,172		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
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	106,610	106,620
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,880	102,889
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,408	103,418
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,409	
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	101,986	101,996
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,179	105,188
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,229	102,239
33	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,303	102,313
34	MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,245	104,255
35	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,301	101,311
36	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,597	102,608
37	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,548	102,557
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,480	102,490
39	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,563	104,573
40	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,532	104,541
41	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,425	101,432
42	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,462	101,471
43	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	102,740	102,750
44	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	100,830	100,841
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,747	104,756
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,714	102,724
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,104	101,114
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	102,980	102,990
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,127	103,136
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,638	100,647

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	10,393	10,394
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,345	102,356
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,717	100,727
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	75,226	75,531
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	159,198	
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 564,790	
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	112,805	113,215
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	121,760	122,155
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	103,435	104,474
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,259	16,367
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	278,172	280,443
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	52,518	52,649
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 254,802	2 274,001
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	78,067	78,472
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	58,202	58,454
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	103,182	103,484
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	113,696	114,130
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	111,266	111,899
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,787	11,827
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	12,866	12,926
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	16,840	16,935
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	17,619	17,759
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-		10,846	12,186	
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	129,520	130,244
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09		119,707	133,287	134,168
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09		116,320	128,000	128,952
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	20,547	20,715
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

FINA O SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de votre société du 30 Novembre 2007 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 Juin 2010 qui font apparaître un actif net de 5.870.470 D pour un capital social de 5.739.400 D et une valeur liquidative égale à 102^d,283 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2010 sur la base de notre examen limité.

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

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les actifs de la société employés en valeurs mobilières représentent 78,90 % de l'actif arrêté à la date du 30/06/2010. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les liquidités représentent au 30/06/2010, 21,10 % de l'actif de la société FINACorp Obligataire SICAV, contre un seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Juin 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

MANAGING PARTNER
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

FINACorp Obligataire SICAV

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2010	AU 30/06/2009	Au 31/12/2009
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	4 647 687	3 021 727	4 181 017
a- Actions et valeurs assimilées		286 790	202 616	247 838
b- Obligations et valeurs assimilées		2 958 075	1 416 289	2 501 996
c- Emprunts d'état		1 402 822	1 402 822	1 431 183
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		1 242 956	968 027	1 062 808
a- Placements monétaires		0	0	0
b- Disponibilités	AC2	1 242 956	968 027	1 062 808
Créances d'exploitations	AC3	0	1 976	0
Autres actifs	AC4	-1	3 829	3 829
TOTAL ACTIFS		5 890 642	3 995 559	5 247 655
<u>PASSIFS</u>		<u>20 171</u>	<u>12 208</u>	<u>18 826</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	14 361	8 740	13 454
Autres créditeurs divers	PA2	5 810	3 468	5 372
<u>ACTIF NET</u>		<u>5 870 470</u>	<u>3 983 351</u>	<u>5 228 828</u>
Capital	CP1	5 749 277	3 891 646	5 023 535
Sommes distribuables		121 193	91 705	205 293
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	19	24
b- Sommes distribuables de l'exercice		118 041	52 377	128 049
c- Régul.Résultat distribuables de la période		3 147	39 309	77 220
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		5 890 642	3 995 559	5 247 655

FINA Corp Obligataire SICAV

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 30.06.10	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 31.12.09
Revenus du portefeuille-titres	PR1	79 274	126 281	31 959	60 946	141 125
a- Dividendes		30 340	30 340	8 400	8 400	8 400
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		34 907	68 042	21 617	49 125	100 943
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		14 026	27 899	1 941	3 421	31 782
Revenus des placements monétaires	PR2	7 144	15 883	3 509	3 816	19 356
Total des revenus des placements	.	86 418	142 164	35 468	64 762	160 481
Charges de gestion des placements	CH 1	-9 948	-18 745	-4 395	-8 682	-23 874
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		76 470	123 419	31 073	56 080	136 607
Autres produits	PR 3	0	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-2 799	-5 378	-1 888	-3 703	-8 558
RESULTAT D'EXPLOITATION		73 671	118 041	29 185	52 377	128 049
Régularisation du résultat d'exploitation		-711	3 147	42 065	39 309	77 220
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		72 960	121 188	71 249	91 686	205 269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		711	-3 147	-42 065	-39 309	-77 220
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-6 249	-6 436	-6 860	-6 860	-2 402
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-16 390	-13 987	0	21 372	21 372
Frais de négociation		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		51 033	97 618	22 325	66 890	147 019

FINACorp Obligataire SICAV

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.04.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 30.06.10	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 31.12.09
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>51 033</u>	<u>97 618</u>	<u>22 325</u>	<u>66 890</u>	<u>147 019</u>
a- Résultat d'exploitation	73 671	118 041	29 185	52 377	128 049
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 249	-6 436	-6 860	-6 860	-2 402
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-16 390	-13 987	0	21 372	21 372
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>-237 274</u>	<u>-237 274</u>	<u>-75 680</u>	<u>-75 680</u>	<u>-75 680</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>108 533</u>	<u>781 298</u>	<u>1 951 927</u>	<u>1 262 321</u>	<u>2 427 668</u>
a- Souscriptions	5 341 696	8 266 195	3 448 709	5 115 950	10 942 955
- Capital	5 153 900	7 935 200	3 335 200	4 927 100	10 539 800
- Régularisation des sommes non distribuables	16 865	32 147	16 864	23 676	50 454
- Régularisation des sommes distribuables	170 931	298 848	96 645	165 174	352 701
b- Rachats	5 233 163	7 484 897	1 496 782	3 853 629	8 515 287
- Capital	5 050 900	7 193 100	1 433 300	3 682 200	8 172 900
- Régularisation des sommes non distribuables	16 352	28 082	8 892	20 374	41 721
- Régularisation des sommes distribuables	165 911	263 716	54 590	151 055	300 666
VARIATION DE L'ACTIF NET	-77 708	641 642	1 898 572	1 253 531	2 499 008
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>-77 708</u>	<u>641 642</u>	<u>1 898 572</u>	<u>1 253 531</u>	<u>2 499 008</u>
a- Début de période	5 948 179	5 228 828	2 084 779	2 729 820	2 729 820
b- Fin de période	5 870 470	5 870 470	3 983 351	3 983 351	5 228 828
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- Début de période	56 364	49 973	19 734	26 304	26 304
b- Fin de période	57 394	57 394	38 753	38 753	49 973
VALEUR LIQUIDATIVE	102,283	102,283	102,788	102,788	104,633
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,27%	3,39%	3,72%	5,53%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/ 06/ 2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

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 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 E valuation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilés sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2- 3 E valuation des obligations et placements monétaires

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

2- 4 Cession des placements

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

3- UNITE MONETAIRE

A signaler que les états financiers trimestriels de FINAOSICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 4 647 687 DT, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Nbre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2010	% de l'Actif Net
BTA	1.330	1.385.558,400	1.402.821,743	23,81%
BTA MARS 2016	1.130	1.174.758,400	1.189.321,470	20,19%
BTA MARS 2019	200	210.800,000	213.500,274	3,62%
Obligations des sociétés	34.950	2.905.000,000	2.958.075,212	50,22%
AB 2008 cat B	3.000	270.000,000	271.698,411	4,61%
AB 2008 SUB	1.150	115.000,000	118.763,934	2,02%
ATL 2008/1	3.000	180.000,000	180.820,602	3,07%
ATL 2009/2	1.000	100.000,000	103.210,411	1,75%
ATL 2009/3	500	50.000,000	51.027,808	0,87%
ALEAS 2009 SUB	3.000	300.000,000	305.677,808	5,19%
CIL 2007/2	1.500	90.000,000	91.654,027	1,56%
CIL 2009/3	2.000	200.000,000	203.521,096	3,45%
HL 2008/1	3.000	180.000,000	181.361,096	3,08%
HL 2009/1	1.600	160.000,000	166.613,917	2,83%
HL 2010/1	1.600	160.000,000	160.239,342	2,72%
TLS 2008/1	3.000	180.000,000	180.025,644	3,06%
TLS 2009 SUB	1.600	160.000,000	165.528,021	2,81%
STB 2010/1	3.000	300.000,000	303.484,931	5,15%
UIB 2009/1	2.500	250.000,000	261.187,123	4,43%
UNIFACTOR 2008	3.500	210.000,000	213.261,041	3,62%
Titres OPCVM	2.839	293.226.172	247.838,400	4,87%
GO SICAV	2.839	293.226.172	286.790,102	4,87%
TOTAL		4.583.784.572	4.647.687,057	78,90%

AC2 : Note sur les disponibilités

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009
Avoirs en banque	1.227.896,092	1.025.069,729
Sommes à encaisser	5.918,932	57.453,461
Sommes à régler:	-17,709	-114 495,806
Intérêts / Avoirs en banque	9 158,802	0,000
Total	1.242.956,117	968.027,384

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élevaient à 79.274 DT pour la période allant du 01/04/2010 au 30/06/2010 contre 31.959 DT pour la même période de l'exercice précédent, à savoir :

LIBELLE	Période du 01/04/10 au 30/06/10	Période du 01/04/09 au 30/06/09
<u>Dividendes</u>		
Des titres OPCVM	30.340	8.400
<u>Revenus des Obligations et valeurs assimilées</u>		
Intérêts	34.907	21.617
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
Intérêts	14.026	1.941
TOTAL	79.274	31.959

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève à 7.144 DT pour la période allant du 01/04/2010 au 30/06/2010 contre 3.509 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

LIBELLE	Période du 01/04/10 au 30/06/10	Période du 01/04/09 au 30/06/09
Intérêts des bons de trésor	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	7.144	3.509
TOTAL	7.144	3.509

Note sur le passif et autres actifs

Libellé	30/06/2010	30/06/2009
AC4 Autres Actifs	<u>1,402</u>	<u>0</u>
R à S sur BTA	1,402	0
PA1 Opérateurs Créditeurs	<u>14 361</u>	<u>8 740</u>
Frais de Gestionnaire	9 066	3 512
Frais de dépositaire	5 295	5 228
PA2 Autres créditeurs divers	<u>5 810</u>	<u>3 468</u>
Autres opérateurs créditeurs	3 381	2 466
Autres créditeurs CMF	515	244
RS/Commission gestionnaire	1 914	758

Note sur les charges et produits de gestion

Libellé	30/06/2010	30/06/2009
Charges de gestion des		
CH1 placements	<u>18 745</u>	<u>8 682</u>
Rémunération du gestionnaire	16 990	6 927
Rémunération du dépositaire	1 755	1 755
CH2 Autres charges	<u>5 378</u>	<u>3 703</u>
rémunération CAC	2 479	2 479
Redevance CMF	2 880	1 175
Charges Diverses	19	49
PR3 Autres Produits	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres Produits	0.000	0.000

CP1 : Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/09</u>	4.997.300
* Nombre de Titres	49.973
* Nombre d'actionnaires	95
<u>Souscription réalisées</u>	
* Montant	7.935.200
* Nombre de titres émis	79.352
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	7.193.100
* Nombre de titres émis	71.931
<u>Capital au 30/06/10</u>	
* Montant	5.739.400
* Nombre de Titres	57.394
* Nombre d'actionnaires	115

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/09	5 023 535,049	5 023 535,049
Souscription de la période	7 935 200,000	7 935 200,000
Rachats de la période	-7 193 100,000	-7 193 100,000
Autres mouvements	<u>-16.358,055</u>	<u>104.835,286</u>
* Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-20 423,303	-20 423,303
* Régularisation sommes non distribuables de la période	4 065,248	4 065,248
* Sommes distribuables		121.193,341
Capital fin de période au 30/06/2010	5.749.276,994	5.870.470,335

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

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

Les honoraires de « *FINACorp* » au 30/06/2010 s'élèvent à 16 990 DT.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINAOSICAV, elle est chargé à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société FINAOSICAV. Et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, la rémunération du dépositaire au 30/06/2010 s'élève à 1 755 D HT.

4- 2 Rémunération du distributeur

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

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

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

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

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI PLACEMENT SICAV
ARRETEE AU 30/06/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2010.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société «ATTIJARI PLACEMENTS SICAV» arrêté au 30 Juin 2010.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2010, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2010.

Le commissaire aux comptes :
P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 30 Juin 2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	16 020 633	15 502 443	15 909 648
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		13 752 851	12 702 476	13 355 240
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 267 782	2 799 966	2 554 408
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		4 400 872	4 187 957	6 762 477
a - Placements monétaires	3-3	990 748	990 191	990 631
b - Disponibilités	3-11	3 410 124	3 197 766	5 771 846
AC 3 - Créances d'exploitation		14 221	33 736	11 122
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		20 435 727	19 724 135	22 683 247
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	62 677	49 782	57 997
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	94 113	83 273	94 470
TOTAL PASSIF		156 789	133 055	152 467
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	19 831 529	19 263 186	22 214 687
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	447 409	327 895	316 093
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4	16	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		447 405	327 879	316 078
ACTIF NET		20 278 938	19 591 080	22 530 780
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		20 435 727	19 724 135	22 683 247

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	651 418	680 436	362 603	400 127	491 054
Revenus des titres		622 644	622 644	326 738	328 142	356 027
Revenus des obligations leurs assimilées		28 774	57 792	35 865	71 985	135 028
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>Revenus des placements monétaires</u>	3-4	11 931	24 041	6 736	41 320	71 809
DES REVENUS DES PLACEMENTS		663 349	704 477	369 339	441 447	562 864
<u>Charges de gestion des placements</u>	3-9	- 60 767	- 118 690	- 47 872	- 92 739	- 200 376
NET DES PLACEMENTS		602 582	585 786	321 467	348 709	362 488
<u>Revenus produits</u>		-	-	-	-	-
<u>Revenus charges</u>	3-10	- 18 495	- 29 572	- 10 627	- 20 526	- 46 121
RESULTAT D'EXPLOITATION		584 087	556 214	310 840	328 183	316 367
<u>Regularisation du résultat d'exploitation</u>		- 108 809	- 108 809	- 283	- 304	- 289
RESULTE NET DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		475 278	447 405	310 557	327 879	316 078
<u>Regularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		108 809	108 809	283	304	289
Revenus des +/- values potentielles sur titres		1 183 168	384 722	1 157 484	2 689 088	3 869 708
Revenus réalisés sur cession des titres		- 8 353	2 300 630	129 312	- 283 757	1 511 843
Revenus de négociation		- 5 031	- 32 923	4 075	- 9 958	- 34 485
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 753 871	3 208 643	1 334 937	2 723 555	5 663 434

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET*Période du 1er Janvier au 30 Juin 2010**(Unité : en Dinars Tunisiens)*

	<i>Période du 01/04/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/04/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01/2009 au 31/12/2009</i>
<u>Evolution de l'Actif Net résultant</u>					
<u>Evolution des opérations d'exploitation</u>					
Produit d'exploitation	584 087	556 214	310 840	328 183	316 367
Charges d'exploitation	1 183 168	384 722	1 157 484	2 689 088	3 869 708
Autres					
Plus-values réalisées sur cession de titres	- 8 353	2 300 630	- 129 312	- 283 757	1 511 843
Charges de négociation de titres	- 5 031	- 32 923	- 4 075	- 9 958	- 34 485
	- 316 089	- 316 089	- 319 423	- 319 423	- 319 423
<u>Distribution des dividendes</u>					
<u>Evolution des opérations sur le capital</u>					
Capital initial	3 025 030	3 025 030	-	-	5 771 691
Capital souscrit	1 980 000	1 980 000	-	-	4 267 000
Capitalisation des sommes non distrib.	981 956	981 956	-	-	1 422 743
Capitalisations des sommes distrib.	63 074	63 074	-	-	81 948
Capital d'entrée	-	-	-	-	-
Capital en fin de période	- 8 169 426	- 8 169 426	- 134 511	- 166 074	- 5 937 944
Capital initial	- 5 334 000	- 5 334 000	- 120 000	- 149 000	- 4 416 000
Capitalisation des sommes non distrib.	- 2 663 542	- 2 663 542	- 12 115	- 14 101	- 1 437 037
Capitalisation des sommes distrib.	- 171 884	- 171 884	- 2 395	- 2 973	- 84 907
Capital en fin de sortie	-	-	-	-	-
Capitalisation charges capitalisées	-	-	-	-	-
Capitalisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
ACTIF NET	- 3 706 613	- 2 251 842	881 003	2 238 058	5 177 758
<u>Evolution de l'Actif Net</u>					
Actif Net début de période	23 985 551	22 530 780	18 710 077	17 353 022	17 353 022
Actif Net fin de période	20 278 938	20 278 938	19 591 080	19 591 080	22 530 780
<u>Evolution du nombre d'actions</u>					
Nombre d'actions début de période	16 624	16 624	16 744	16 773	16 773
Nombre d'actions fin de période	13 270	13 270	16 624	16 624	16 624
ACTIF LIQUIDATIVE	1 528,179	1 528,179	1 178,482	1 178,482	1 355,316
TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	7,23%	14,16%	7,18%	15,77%	32,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS*Arrêtés au 30/06/2010**(Unité en Dinars Tunisiens)***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 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2010, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2010, ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010, à 16 020 633 Dinars contre 15 502 443 Dinars au 30/06/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Coût d'acquisition	10 709 212	11 744 180	10 966 322
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	7 886 841	8 244 591	7 716 733
- Titres OPCVM	605 051	762 269	762 269
- Obligations et valeurs assimilées	2 217 320	2 737 320	2 487 320
Plus ou moins values potentielles	5 260 959	3 695 617	4 876 238
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 882 287	3 507 710	4 547 347
- Titres OPCVM	378 672	187 907	328 891
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	50 462	62 646	67 088
Total	16 020 633	15 502 443	15 909 648

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 651 418 Dinars pour la période allant du 01/04/2010, au 30/06/2010, contre un montant de 362 603 Dinars du 01/04/2009, au 30/06/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	Deuxième Trimestre 2010	Premier semestre 2010	Deuxième Trimestre 2009	Premier semestre 2009	31/12/2009
- Revenus des actions	232 885	232 885	141 632	143 036	170 921
- Revenus des Titres OPCVM	389 759	389 759	185 106	185 106	185 106
- Revenus des Obligations	28 774	57 792	35 865	71 985	135 027
Total	651 418	680 436	362 603	400 127	491 054

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010, à 990 748 Dinars contre 990 191 Dinars au 30/06/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Billets de trésorerie	989 344	989 247	989 344
- Intérêts / billets de trésorerie	1 404	944	1 287
Total	990 748	990 191	990 631

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/04/2010, au 30/06/2010, à 11 931 Dinars contre 6 736 Dinars du 01/04/2009, au 30/06/2009, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	Deuxième Trimestre 2010	Premier semestre 2010	Deuxième Trimestre 2009	Premier semestre 2009	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	1 158	2 611	569	1 258	3 851
- Intérêts/ Placements à terme		-	5 222	39 118	45 261
- Intérêts/ Billets de trésorerie	10 773	21 430	944	944	22 697
Total	11 931	24 041	6 736	41 320	71 809

3-5 Note sur le capital

Capital au 31/03/2009	
- Montant	23 697 331
- Nombre de titres	16 624
- Nombre d'actionnaires	13
Souscriptions réalisées	
- Montant	2 961 956
- Nombre de titres	1 980
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2
Rachats effectués	
- Montant	7 997 542
- Nombre de titres	5 334
- Nombre d'actionnaires sortants	1
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins valeurs potentielles	1 183 168
- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-8 353
- Frais de négociation	-5031
Capital au 30/06/2010	
- Montant	19 831 529
- Nombre de titres	13 270
- Nombre d'actionnaires	14

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010, et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Sommes distribuables de l'exercice	447 405	327 879	316 078
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	4	16	16
Total	447 409	327 895	316 093

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Sous	Total
-Sommes distribuables de l'exercice en cours	556 214	-171 882	63 073	447 405
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	-1	1	4
Total	556 219	- 171 883	63 074	447 409

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010, à 62 677 Dinars contre 49 782 Dinars au 30/06/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Gestionnaire	30 384	23 936	28 044
- Dépositaire	32 293	25 846	29 954
Total	62 677	49 782	57 997

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010, à 94 113 Dinars contre un solde de 83 273 Dinars au 30/06/2009, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	6 516	6 516	13 140
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	633	633

- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	3 376	3 375
- Dividende à payer exercice 2008	134	134	134
- Dividende à payer exercice 2009	133	-	-
- CMF à payer	1 955	1 696	1 899
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	26 719	24 306	28 254
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	8 689	654	1 077
Total	94 113	83 273	94 470

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période du 1^{er} Avril au 30 Juin 2010, à 60 767 Dinars contre 47 872 Dinars pour la même période en 2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	Deuxième Trimestre 2010	Premier semestre 2010	Deuxième Trimestre 2009	Premier semestre 2009	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	30 383	59 345	23 936	46 369	100 188
- Rémunération du dépositaire	30 383	59 345	23 936	46 370	100 188
Total	60 767	118 690	47 872	92 739	200 376

3- 10 Note sur les autres charges

Les autres charges allant du 01/04/2010 au 30/06/2010, s'élèvent à 18 495 Dinars, contre 10 627 Dinars du 01/04/2009 au 30/06/2009, et se détaillent comme suit :

Libellé	Deuxième Trimestre 2010	Premier semestre 2010	Deuxième Trimestre 2009	Premier semestre 2009	31/12/2009
-Rémunération d'intermédiaire et honoraire	4 447	7 687	3 206	6 446	13 070
honoraires honoraires					
- Redevance CMF	6 077	11 869	4 787	9 274	20 038
- Frais de publicité et publications	2 002	3 982	2 002	3 982	8 030
- Autres charges	2	3	1	1	3
- TCL	5 967	6 031	631	823	4980
Total	18 495	29 572	10 627	20 526	46 121

3-11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010, à 3 410 124 Dinars contre 3 197 766 Dinars au 30/06/2009, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Avoirs en banque	6 122 433	334 901	411 948
- Sommes à l'encaissement	290 693	2 550 000	5 371 195
- Sommes à régler	- 3 013 786	-208 770	- 19 469
- Ecart sur intérêts courus /TCN	10 784	5 579	8 172
- Comptes à terme	-	500 000	-
- Intérêts courus sur compte à terme	-	16 056	-
Total	3 410 124	3 197 766	5 771 846

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

La gestion de la société est confiée à la société « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la société « Attijari Gestion » au 30/06/2010, s'élèvent à 59 345 Dinars TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANK ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 30/06/2010, s'élèvent à 59 345 Dinars TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/06/2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2010	%Actif	%Cap emis
Actions & Valeurs assimilées		7 886 841	12 769 128	62,484%	
ADWYA	62 000	291 134	421 290	2,06%	0,564%
AMEN BANK	13 421	443 152	966 473	4,73%	0,134%
ASSAD	15 845	130 508	176 925	0,87%	0,144%
ARAB TUNISIAN BANK	65 000	252 261	560 040	2,74%	0,081%
ATL	23 102	84 311	135 493	0,66%	0,136%
ATTIJARI LEASING	28 364	483 221	1 333 108	6,52%	1,335%
BIAT	11 875	748 291	937 650	4,59%	0,070%
BNA	23 828	276 677	328 874	1,61%	0,074%
BT	108 000	711 924	1 107 540	5,42%	0,096%
BTE ADP	6 601	158 698	198 037	0,97%	0,660%
CEMENT CARTHAGE	501 252	952 379	1 338 343	6,55%	0,351%
CIL	10 466	68 406	299 997	1,47%	0,262%
DA 1/3 CIL 2010	10 464	22 809	98 048	0,48%	0,262%
CIMENT DE BIZERTE	6 800	78 200	49 252	0,24%	0,015%
ELECTROSTAR	11 211	166 185	92 031	0,45%	0,641%
ESSOUKNA	14 000	70 835	100 912	0,49%	0,466%
GIF FILTER	30 646	104 407	234 718	1,15%	0,460%
MAGASIN GENERAL	100	8 822	13 200	0,06%	0,004%
MONOPRIX	20 575	625 548	1 076 566	5,27%	0,223%
POULINA GROUP HOLDING	7 500	44 625	62 243	0,30%	0,004%
ASSURANCE SALIM	13 798	222 797	262 990	1,29%	0,519%
SERVICOM	2 000	6 500	11 418	0,06%	0,085%
SFBT	23 300	265 573	279 064	1,37%	0,038%
DA 5/56 SFBT 2010	23 296	23 713	28 887	0,14%	0,038%
SIMPAR	4 834	138 847	292 713	1,43%	0,691%
SIPHAT	1 000	23 204	15 950	0,08%	0,056%
SITS	59 500	152 319	258 409	1,26%	0,458%
SOMOCER	28 865	67 295	61 252	0,30%	0,119%
SOTETEL	800	10 811	14 459	0,07%	0,035%
SPDIT	23 970	149 310	170 331	0,83%	0,089%
STB	5 199	64 617	74 730	0,37%	0,021%
TUNISIE LEASING	18 314	340 656	633 573	3,10%	0,262%
TUNISAIR	30 849	92 887	67 929	0,33%	0,029%
TUNINVEST	5 000	39 500	47 715	0,23%	0,518%
TUNISRE NOUVELLE SOUSCRITE 2010	49 040	343 280	535 811	2,62%	0,545%
TUNISIE PROFILE	20 812	81 816	116 776	0,57%	0,056%
UBCI	4 678	115 038	334 992	1,64%	0,047%
UIB	1 500	26 285	31 389	0,15%	0,009%
ACTIONS OPCVM		605 051	983 723	4,814%	
ATTIJARI VALEURS SICAV	6 350	605 051	983 723	4,81%	5,558%
OBLIGATION/GARANT		2 217 320	2 267 782	11,097%	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320	872 174	4,27%	1,072%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	200 000	205 342	1,00%	1,250%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	150 000	158 285	0,77%	3,750%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	50 000	51 077	0,25%	2,500%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	360 000	360 410	1,76%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	500 000	520 480	2,55%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	100 000	100 014	0,49%	10,000%
BILLETTS DE TRESORERIE		989 344	990 748	4,848%	
EMIS PAR ATTIJARI LEASING					
19-06-2010 ATTIJARI LEASING 90 JOURS 5.4%	1	989 344	990 748	4,85%	
TOTAUX		11 698 556	17 011 382	83,243%	

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SANADETT SICAV
ARRETEE AU 30/06/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2010.

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV arrêtés au 30 juin 2010 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2010 annexés au présent rapport aux pages 5 à 14 et faisant apparaître un total actif de **278 389 098 dinars**, un actif net de **277 823 064 dinars** et une valeur liquidative de **106,330 dinars** pour **2 612 829 actions**, 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 soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 juin 2010 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 juin 2010 s'élève **1 876 044 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 30 juin 2010 se trouve minorée de **0,718 dinars** soit **0,68%** de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 juin 2010 tels qu'annexés au présent avis.

Informations complémentaires

Au 30 juin 2010, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en DT	En % de l'actif
Titres OPCVM	13 206 894	4,74%
Obligations et valeurs assimilées	101 281 016	36,38%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	34 365 428	12,34%
Parts FCC	5 574 622	2,00%
Sous-Total 1	154 427 960	55,47%
Billets de Trésorerie	19 948 559	7,17%
Sous-Total 2	19 948 559	7,17%
Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)	89 402 276	32,11%
Disponibilités	14 610 303	5,25%
Sous-Total 3	104 012 579	37,36%
Autres actifs	-	-%
Total actif	278 389 098	100,00%

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM et le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Le commissaire aux comptes :
Cabinet MS Louzir - Membre de Deloitte Touche Tohmatsu
Mohamed LOUZIR

SANADETT SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 1er Août 2000 n° 938

BILAN
ARRETE AU 30/06/2010
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009 (*)	31/12/2009
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portfeuille titres	III.1	154 427 960	122 838 640	145 502 634
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés		13 206 894	9 719 030	9 874 494
b- Obligations et valeurs assimilées		141 221 066	113 119 609	135 628 140
c- Autres valeurs		-	-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2	123 961 138	80 199 301	55 927 136
a- Placements monétaires		19 948 559	13 578 636	2 987 452
b- Disponibilités		104 012 579	66 620 666	52 939 685
AC3- Créances d'exploitation		-	-	-
AC4- Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		278 389 098	203 037 941	201 429 771
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs		566 034	408 792	388 797
PA2- Autres créditeurs divers		-	-	-
TOTAL PASSIF		566 034	408 792	388 797
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	III.3	271 145 116	198 300 664	193 454 339
CP2- Sommes distribuables	III.4	6 677 948	4 328 485	7 586 635
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		74 866	87 116	43 614
b- Sommes distribuables de l'exercice		6 603 082	4 241 369	7 543 021
ACTIF NET		277 823 064	202 629 148	201 040 974
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		278 389 098	203 037 941	201 429 771

(*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

SANADETT SICAV
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
 Agrément du 1 Août 2000 n° 938

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2010
 (Exprimé en dinars)

	Notes	Période Du 1/4/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/1/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/4/2009 au 30/06/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/06/2009 (*)	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.5	4 215 585	5 817 641	1 867 707	3 360 229	6 418 697
a- Dividendes		2 571 860	2 571 860	522 764	522 764	522 764
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 643 726	3 245 782	1 344 943	2 837 465	5 895 933
c- Revenus des autres valeurs						
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.6	1 094 217	1 805 322	720 071	1 294 380	2 955 761
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 309 802	7 622 964	2 587 778	4 654 609	9 374 459
CH 1- Charges de gestion des placements	III.7	454 572	802 374	295 254	546 007	1 202 653
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 855 231	6 820 590	2 292 524	4 108 601	8 171 805
PR 3- Autres produits		-	-	-	-	-
CH 2- Autres charges		99 761	171 518	64 479	119 396	260 882
RESULTAT D EXPLOITATION		4 755 470	6 649 072	2 228 045	3 989 205	7 910 923
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		-56 531	-45 991	296 720	252 164	-367 903
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 698 939	6 603 082	2 524 765	4 241 369	7 543 021
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		56 531	45 991	-296 720	-252 164	367 903
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-453 740	-417 531	-248 350	-216 201	26 275
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-1 149 596	-986 376	330 686	896 306	1 181 900
Frais de négociation		-2 486	-2 743	-	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 149 647	5 242 422	2 310 381	4 669 310	9 119 098

(*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

SANADETT SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 1er Août 2000 n° 938

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2010

	Période Du 1/4/2010 Au 30/06/2010	Période Du 1/1/2010 Au 30/06/2010	Période Du 1/4/2009 Au 30/06/2009	Période Du 1/1/2009 Au 30/06/2009	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009
AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 149 647	5 242 422	2 310 381	4 669 310	9 119 098
a- Resultat d'Exploitation	4 755 470	6 649 072	2 228 045	3 989 205	7 910 923
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-453 740	-417 531	-248 350	-216 201	26 275
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1 149 596	-986 376	330 686	896 306	1 181 900
d- Frais de négociation de titres	-2 486	-2 743	0	0	-
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-11 151 046	-11 151 046	-7 903 054	-7 903 054	-7 903 054
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
a- Souscriptions	257 772 700	442 914 999	129 791 803	240 698 601	509 427 151
Capital	250 347 055	427 748 024	125 651 900	231 425 965	490 949 783
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	819 069	905 362	525 649	714 651	1 862 216
Régularisation des sommes distribuables	6 606 576	14 261 613	3 614 255	8 557 984	16 615 152
Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b- Rachats	-213 020 389	-360 224 285	-103 985 337	-196 942 395	-471 708 908
Capital	-207 874 856	-348 770 545	-100 768 103	-189 266 544	-454 117 482
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-690 436	-787 254	-424 894	-634 433	-1 871 567
Régularisation des sommes distribuables	-4 455 096	-10 666 487	-2 792 340	-7 041 417	-15 719 860
Droit de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	36 750 913	76 782 090	20 213 794	40 522 463	38 934 288
AN 4- ACTIF NET					
a- en début d'exercice	241 072 151	201 040 974	182 415 354	162 106 686	162 106 686
b- en fin d'exercice	277 823 064	277 823 064	202 629 148	202 629 148	201 040 974
AN 5- NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
a- en début d'exercice	2 205 592	1 855 534	1 666 822	1 500 121	1 500 121
b- en fin d'exercice	2 612 829	2 612 829	1 906 938	1 906 938	1 855 534
VALEUR LIQUIDATIVE	106,330	106,330	106,259	106,259	108,347
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,04%	3,82%	4,63%	4,93%	4,37%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
arrêtés au 30 juin 2010
(Unité : DT)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Depuis le 30 septembre 2009, la société a opéré un changement de présentation en ce qui concerne les Bons de Trésor Assimilables (BTA). Ces titres d'Etat ont été reclassés au niveau du bilan des autres valeurs (AC1-c) aux obligations et valeurs assimilées (ACA-b). Les revenus afférents à ces placements ont reclassés de même au niveau de l'état de résultat. Les données comparatives ont été retraitées en conséquence pour les besoins de la comparabilité.

II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

II.1. Evaluation des placements

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

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

II.2. 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**III.1. Portefeuille titres**

Au 30 juin 2010, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 154 427 960DT détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Les titres OPCVM se composent de titres SICAV et des FCP. Leur montant s'élève à 13 206 894DT au 30 juin 2010. Ils se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	En % de l'actif
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	990 211	0,36%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 008 070	0,36%
GO SICAV	885	91 932	89 401	0,03%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	932 077	0,33%
FCP SALAMETT CAP	13 000	142 486	150 345	0,05%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	301 490	0,11%
TUNISO EMIRATIE SICAV	20 000	2 060 068	2 033 800	0,73%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	20 100	2 083 762	2 048 672	0,74%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	25 000	2 619 060	2 527 725	0,91%
FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV	20 000	2 143 377	2 084 480	0,75%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	306 162	0,11%
AXIS TRESORERIE SICAV	7 000	752 614	734 461	0,26%
TOTAL	140 656	13 474 589	13 206 894	4,74%

b- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 30 juin 2010, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 34 365 428DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	En % de l'actif
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 228 602	10 446 465	3,75%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 264 241	2 292 450	0,82%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 730 387	7 840 600	2,82%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 308 280	13 785 913	4,95%
TOTAL	33 441	33 531 510	34 365 428	12,34%

c- Les obligations de sociétés

Au 30 juin 2010, les obligations de sociétés s'élèvent à 101 281 016DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	En % de l'actif
AFRICA 2003 7.3%	10 000	200 000	209 468	0,08%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	100 000	104 559	0,04%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	80 000	83 647	0,03%
AIL 2007 6,875%	10 000	600 000	617 721	0,22%
AIL 2008 6.5%	10 000	800 000	831 228	0,30%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	2 000 000	2 060 805	0,74%
AMEN BANK 2006	30 000	2 100 000	2 136 707	0,77%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	779 994	784 550	0,28%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	900 000	905 661	0,33%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 422 168	1,59%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 022 841	1,80%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 804 103	0,65%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 800 000	1 877 957	0,67%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 808 206	0,65%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 572 033	0,56%
ATL 2009 5.5%	30 000	2 400 000	2 416 491	0,87%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 064 208	0,74%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	3 058 209	1,10%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	20 000	2 000 000	2 035 873	0,73%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 073 313	1,10%
BTE 2009	30 000	3 000 000	3 099 764	1,11%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 079 980	1,47%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	200 000	200 144	0,07%
BTKD 2006 6.25%	35 000	1 400 000	1 437 397	0,52%
BNA SUB 2009	15 000	1 399 950	1 414 034	0,51%
BTK 2009 A	5 000	500 000	506 455	0,18%
BTK 2009 B	35 000	3 500 000	3 547 106	1,27%
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 013 733	0,36%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	935 901	0,34%
CIL 2007/1	10 000	600 000	612 284	0,22%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	300 000	304 633	0,11%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 252 313	0,45%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	718 576	0,26%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	307 961	0,11%
CIL 2009/1	12 500	1 250 000	1 302 137	0,47%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	1 829 954	0,66%
CHO 2009	7 000	700 000	717 914	0,26%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	80 000	80 267	0,03%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	40 000	40 006	0,01%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	120 000	120 137	0,04%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	60 000	63 314	0,02%
GEN LEASING 2003/2	1 400	28 000	28 603	0,01%
HOURIA 2000	2 500	31 250	31 400	0,01%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	480 000	483 630	0,17%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	2 000 000	2 082 135	0,75%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	2 000 000	2 067 266	0,74%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	3 000 000	3 004 242	1,08%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 600 000	4 629 439	1,66%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 281 250	3 343 423	1,20%
STB 2010/1	60 000	6 000 000	6 064 603	2,18%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 036 335	0,37%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	400 000	412 993	0,15%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	200 000	207 548	0,07%
TUN LEASING 2007/1	10 000	600 000	615 899	0,22%
TUN LEASING 2007/2	10 000	600 000	613 164	0,22%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	900 000	900 128	0,32%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	800 000	824 618	0,30%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	960 000	981 199	0,35%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	600 000	610 343	0,22%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 700 000	1 758 735	0,63%
TUN LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 006 362	0,72%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	300 000	312 950	0,11%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	560 000	573 627	0,21%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	600 000	609 317	0,22%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	937 835	0,34%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	405 646	0,15%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	1 000 000	1 042 071	0,37%
UIB 2009/25.85%	50 000	5 000 000	5 223 742	1,88%
TOTAL	1 280 900	99 450 444	101 281 016	36,38%

d- Les parts FCC

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 5 544 948DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	En % de l'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	745 318	749 005	0,27%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 516	0,54%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 099 630	1 105 069	0,40%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 031	0,79%
TOTAL	10 000	5 544 948	5 574 622	2,00%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 123 961 138DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 19 948 559DT et se détaillent par émetteur comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	En % de l'actif
ASSAD	2 000	1 988 177	1 989 832	0,71%
ASSAD	1 000	994 088	995 153	0,36%
ATL	5 000	4 988 809	4 992 726	1,79%
ATL	5 000	4 977 681	4 989 398	1,79%
CIL	2 000	1 993 097	1 993 787	0,72%
UNIFACTOR	2 000	1 992 885	1 996 917	0,72%
UNIFACTOR	1 000	996 443	998 577	0,36%
TOTAL	20 000	19 910 452	19 948 559	7,17%

b- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 14 610 303DT dont 287 249DT d'intérêts courus sur compte courant ainsi qu'aux Bons de Trésor à Court Terme souscrits auprès de l'ATB et s'élevant à 89 402 276DT.

III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le 2^{ème} trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2010

Montant	230 150 107
Nombre de titres	2 205 592
Nombre d'actionnaires	598

Souscriptions réalisées

Montant	250 347 055
Nombre de titres émis	2 400 899
Nombre d'actionnaires nouveaux	127

Rachats effectués

Montant	207 874 856
Nombre de titres rachetés	1 993 662
Nombre d'actionnaires sortants	101

Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-1 149 596
Régularisation des sommes non distribuables	128 632
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-453 740
Frais de négociation	-2 486

Capital au 30/06/2010

Montant	271 145 116
Nombre de titres	2 612 829
Nombre d'actionnaires	624

III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 6 677 948DT dont 6 603 082DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010.

III.5. Revenus du portefeuille titres

Au 30 juin 2010, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 5 817 641DT et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/4/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/1/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/4/2009 au 30/06/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/06/2009 (*)	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009
Revenus des titres OPCVM	2 571 860	2 571 860	522 764	522 764	522 764
Revenus des obligations	1 179 798	2 281 172	815 858	1 694 360	3 692 871
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	463 928	964 610	529 085	1 143 104	2 203 063
TOTAL	4 215 585	5 817 641	1 867 707	3 360 229	6 418 697

(*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

III.6. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 1 805 322DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/4/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/1/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/4/2009 au 30/06/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/06/2009 (*)	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009
Revenus des Billets de Trésorerie	125 996	204 952	114 890	143 172	494 013
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	747 347	1 221 611	262 651	520 771	1 513 456
Intérêts des comptes de dépôt	220 874	378 759	342 530	630 438	948 293
TOTAL	1 094 217	1 805 322	720 071	1 294 380	2 955 761

(*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

III.7. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180DT l'an en TTC.

Au 30 juin 2010, les charges des placements se sont élevées à 802 374DT et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/4/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/1/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/4/2009 au 30/06/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/06/2009 (*)	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009
Honoraires du gestionnaire	454 277	801 789	294 960	545 422	1 201 473
Honoraires du dépositaire	294	585	294	585	1 180
TOTAL	454 572	802 374	295 254	546 007	1 202 653

III.8. Autres informations

	Période Du 1/1/2010 au 30/06/2010	Période Du 1/1/2009 au 30/06/2009
Revenus des placements	7 622 964	4 654 609
Charges de gestion des placements	802 374	546 007
Revenu net des placements	6 820 590	4 108 601
Autres charges	171 518	119 396
Résultat d'exploitation	6 649 072	3 989 205
Régularisation du résultat d'exploitation	-45 991	252 164
Sommes distribuables de la période	6 603 082	4 241 369
Régularisation du résultat d'exploitation	45 991	-252 164
Frais de négociation	-2 743	
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-417 531	-216 201
Plus Values réalisées sur cession de titres	-986 376	896 306
Résultat net de la période	5 242 422	4 669 310
Nombre d'actions	2 612 829	1 906 938
Résultat par action	2,006	2,449