



# Bulletin Officiel

N° 3785 Lundi 7 Février 2011

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

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

استئناف عمليات التداول بالبورصة وعمليات الاكتتاب وإعادة الشراء  
المتعلقة بحصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق  
المالية المختلطة 2-3

REPRISE DES TRANSACTIONS SUR LA BOURSE DE TUNIS  
AINSI QUE DES OPERATIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE  
RACHATS PORTANT SUR LES OPCVM MIXTES 4-5

شركة "إسمنت قرطاج خ.أ" 6

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 7

شركة "النقل للسيارات خ.أ" 8

SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES S.A 9

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUEES DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - 10

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES-ASTREE 11

SOCIETE MAGASIN GENERAL 11

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 14-13

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :

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

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV BNA

## AVIS DU CMF

### بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق باستئناف عمليات التداول بالبورصة وعمليات الاكتتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية.

ويحدد بلاغ بورصة الأوراق المالية بتونس الصادر بتاريخ 04 فيفري 2011 الصيغ التطبيقية لاستئناف عمليات التداول في البورصة ابتداء من يوم 07 فيفري 2011.

وفي إطار استئناف عمليات اكتتاب وإعادة شراء حصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية، يمكن لمجلس الإدارة أو لهيئة الإدارة الجماعية أو للمتصرف تعليق عمليات إعادة الشراء وعمليات الإصدار بصفة مؤقتة إذا اقتضت ذلك ظروف غير عادية أو إذا ما أملت مصلحة المساهمين أو حاملي الحصص وبعد اخذ رأي مراقب الحسابات. ويجب أن يتم دون تأخير إعلام هيئة السوق المالية بقرار التعليق وبأسبابه.

وعلى المودع لديه التأكد من مطابقة القرارات التي يتخذها مسؤولو مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية أو المتصرف للقوانين والتراتيب الجاري بها العمل وللعقد التأسيسي أو النظام الداخلي للمؤسسة.

وعند اكتشافه لإخلالات أو مخالفات خلال قيامه بالرقابة، على المودع لديه أن يتخذ التدابير المنصوص عليها في القوانين والتراتيب الجاري بها العمل وفي كل الحالات يجب عليه إعلام مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ومراقب الحسابات وهيئة السوق المالية بذلك.

كما يتعين على مراقبي حسابات هذه المؤسسات أن يعلموا هيئة السوق المالية فورا بكل عمل من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح مؤسسات التوظيف الجماعي والمساهمين وحاملي الحصص.

كما انه حفاظا على سلامة السوق وعلى المساواة بين المدخرين يتعين على شركات المساهمة العامة إعلام العموم وفي اقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له اثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة الأوراق المالية لتلك الشركات.

كما طلبت هيئة السوق المالية من المتدخلين احترام أحكام القانون عدد 75 لسنة 2003 المؤرخ في 10 ديسمبر 2003 والمتعلق بدعم الجهود الدولي لمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال و خاصة الفصل 85 منه الذي يوجب القيام حالا بتصريح كتابي إلى اللجنة التونسية للتحليل المالية بجميع المعاملات أو العمليات المسترابة التي تحمل على قيام شبهة في ارتباطها، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، بأموال متأتية من أعمال غير مشروعة يعتبرها القانون جنحة أو جناية أو بتمويل أشخاص أو تنظيمات أو أنشطة لها علاقة بالجرائم الإرهابية وكذلك بكل محاولة لإجراء هذه العمليات أو المعاملات.

## AVIS DU CMF

Le Conseil du Marché Financier informe le public et les intervenants sur le marché de la reprise des transactions sur la bourse de Tunis ainsi que des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les OPCVM.

Les modalités pratiques de reprise des transactions boursières applicables à compter du 07 février 2011 sont fixées par un avis de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis en date du 04 février 2011.

Dans le cadre de la reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les parts et actions des OPCVM, il appartient aux conseils d'administration, aux directoires ou aux gestionnaires de suspendre, momentanément, et après avis du commissaire aux comptes les opérations de rachat ainsi que les opérations d'émission quand des circonstances exceptionnelles l'exigent ou si l'intérêt des actionnaires ou des porteurs de parts le commande. Le conseil du marché financier doit être informé, sans délai, de la décision de suspension et de ses motifs.

Le dépositaire doit s'assurer de la conformité des décisions prises par les responsables de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ou du gestionnaire aux lois et règlements en vigueur et aux statuts ou au règlement intérieur de l'organisme.

En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le dépositaire est tenu de prendre les mesures édictées par les lois et règlements en vigueur et dans tous les cas, en informer l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières, le commissaire aux comptes et le Conseil du Marché Financier.

- Suite -

De même, les commissaires aux comptes de ces OPCVM sont tenus de signaler immédiatement au Conseil du Marché Financier tout fait de nature à mettre en péril les intérêts des organismes de placement collectif, des actionnaires et des porteurs de parts.

Par ailleurs, et afin de préserver l'intégrité du marché et l'égalité entre les épargnants, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés.

De plus, le Conseil du Marché Financier a demandé à tous les intervenants de se conformer scrupuleusement aux dispositions de la loi n° 2003-75 du 10 décembre 2003, relative au soutien des efforts internationaux de lutte contre le terrorisme et à la répression du blanchiment d'argent et notamment l'article 85 de ladite loi qui impose l'obligation de faire sans délais à la commission tunisienne des analyses financières une déclaration écrite sur toute opération ou transaction suspecte susceptible d'être liée directement ou indirectement au produit d'actes illicites qualifiés par la loi de délit ou de crime, ou au financement de personnes, organisations ou activités en rapport avec des infractions terroristes, ainsi que sur toute tentative desdites opérations ou transactions.

AVIS DU CMF

## بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "إسمنت قرطاج خ.أ." قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق البديلة لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95182 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقاضياً مراقباً. ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

**AVIS DU CMF**

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis , à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société Carthage Cement S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché alternatif de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95182 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société Carthage Cement, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DU CMF

## بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "النقل للسيارات خ أ" قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق الرئيسية لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95181 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقضايا مراقباً. ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

**AVIS DU CMF**

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis, à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société ENNAKL Automobiles S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95181 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société ENNAKL Automobiles S.A, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

**AVIS DES SOCIETE \***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -**

Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -

Tunisair informe le public que la Direction Générale a signé avec l'UGTT en date du 03 Février 2011 un accord de réintégration de ses filiales Tunisair Handling, Tunisair Technics, Sevenair ainsi que l'activité catering au sein de la Société mère et l'application de son statut à tout le personnel de ces sociétés.

Il est à préciser que la réintégration de la filiale Sevenair s'inscrit dans le cadre de la recommandation de compression des coûts préconisée par une mission menée à cet effet par l'Organisation Internationale du Transport Aérien (IATA).

La réintégration de l'activité catering se fera en commun accord avec les autres actionnaires conformément à la législation et la réglementation en vigueur.

Cette réintégration tant demandée par le personnel va occasionner une augmentation évidente des charges mais garantira un climat social sain véritable levier d'une meilleure contribution et motivation du personnel.

Ainsi, ces charges supplémentaires seront en bonne partie compensées par une accélération de la réalisation du programme de compression des coûts arrêté par la mission IATA sus-indiqué ; l'autre partie sera récupérée par le biais d'un redéploiement adéquat du personnel et le renforcement des structures de contrôle au sein de la société et par un gain certain de productivité.

La compagnie va réaliser une budgétisation des coûts de réintégration de ses filiales et compte organiser une communication pour expliquer aux investisseurs, aux analystes et au public la mise en œuvre de l'opération de réintégration.

---

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

## AVIS DES SOCIETE

### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### **COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASTREE**

SIEGE SOCIAL - 45, AVENUE KHEIREDDINE PACHA - 1082 TUNIS.

Le Conseil d'Administration de l'ASTREE COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES tenu en date du 3 Février 2011 a décidé :

- de coopter Monsieur Abdelmonem KOLSI en tant qu'administrateur en remplacement d'un administrateur démissionnaire.
- d'accepter la démission de Monsieur Mohamed Habib BEN SAAD de ses fonctions de Président Directeur Général de l'ASTREE, et ce, en application des dispositions de l'article 25 de la loi n°2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit ayant trait au cumul de fonctions
- de désigner Monsieur Abdelmonem KOLSI dans les fonctions de Président Directeur Général avec les pouvoirs les plus étendus

---

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

---

2011 - AS - 84

### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### **SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis

Le Conseil d'Administration informe les actionnaires de la Société Magasin Général de la démission de M. Elyes Jouini de ses fonctions d'administrateur de la Société Magasin Général.

Cette démission, en date du 28 janvier 2011, est intervenue suite à la nomination de M. Elyes Jouini au Gouvernement de transition et produit ses effets à compter de cette date.

---

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

---

2011 - AS - 85

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 07 FEVRIER 2011

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	4,816%		
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,819%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,823%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,828%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,833%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,840%	997,190
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,842%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,870%	1 011,478
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,918%	1 001,360
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,947%	1 027,783
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,972%	1 072,321
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,983%	1 099,722
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,012%	1 070,420
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,767
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 076,194
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,804
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 105,107
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,763

<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 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	135,739	135,769		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,877	11,880		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,217	1,217		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,747	32,757		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	44,932	44,944		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	149,989	152,514		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	588,240	593,245		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	122,922	125,983		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	122,651	123,785		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	110,739	111,464		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	108,262	109,045		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	93,430	95,590		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	156,530	158,974		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	91,939	92,212		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 230,850	1 227,382		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	-	2 120,610		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	110,266	112,31		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	117,304	117,000		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 137,996	1 132,445		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	116,310	117,505		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,898	13,908		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 646,386	5 585,987		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 451,254	6 407,949		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,118	2,032		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,748	1,699		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	1,054	1,048		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	108,578	108,607
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	104,859	104,888
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,558	105,588
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,406	103,416
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,202	104,234
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,457	107,480
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,321	104,354
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,352	104,384
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,479	104,510
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,238	106,266
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,294	103,325
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,689	104,723
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,418	104,447
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	106,880	106,909
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,532	106,550
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	102,958	102,983
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,297	103,327
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	104,887	104,917
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	102,849	102,881
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,473	106,510
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,478	104,502
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,118	103,153
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	104,895	104,924
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,068	105,095
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,322	102,349

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,569	10,572
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,450	104,483
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,982	99,979
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,479	102,553
<b>SICAV MIXTES</b>								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	70,844	72,282
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	140,060	142,974
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 403,440	1 432,816
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	112,581	105,050	106,368
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	116,359	107,214	108,940
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	85,537	86,937
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	16,523	15,753	15,841
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	277,442	253,102	259,548
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	46,463	47,098
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 107,899	2 130,482
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	74,935	76,304
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	55,869	56,484
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	99,608	100,583
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	106,287	108,185
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	98,337	100,703
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,377	11,454
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,211	12,341
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,743	16,061
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,631	16,138
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,346	11,522
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	128,457	113,916	115,885
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	119,003	121,496
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	122,486	123,497
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	18,271	19,061
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,530	100,128
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	104,836	104,436
82	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	150,176	136,544	133,753
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,789	9,853
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	113,563	114,478
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	114,002	113,116
86	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,472	99,525
87	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,103	99,236
88	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	-	168,048
89	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	-	153,247
90	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	-	137,009
91	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	-	9 373,787
92	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	-	175,815
93	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	-	109,856
94	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 347,073	1 359,784
95	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	102,100	100,619
96	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	103,241	102,414
97	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	10 069,204	10 224,511

**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](mailto: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 TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
**AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 2010.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2010  
totalise.....**774.222.563, 949 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 arrêtés au 31 Décembre 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 27 Janvier 2011**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

## SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>583,704,831.797</b>	<b>528,525,654.188</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		91,180,699.970	72,137,673.452
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		472,750,372.560	448,109,512.653
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		19,773,759.267	8,278,468.083
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>190,542,582.659</b>	<b>132,986,496.654</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		190,541,970.089	132,985,506.248
AC2-B	DISPONIBILITES		612.570	990.406
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>456,820.222</b>	<b>334,860.538</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		456,820.222	334,860.538
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>774,704,234.678</b>	<b>661,847,011.380</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>336,388.473</b>	<b>288,034.296</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>145,282.256</b>	<b>100,151.386</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>481,670.729</b>	<b>388,185.682</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>774,222,563.949</b>	<b>661,458,825.698</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>744,996,869.965</b>	<b>633,973,316.776</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>29,225,693.984</b>	<b>27,485,508.922</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,116.117	260.753
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		28,221,280.476	26,962,765.771
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1,002,297.391	522,482.398
<b>ACTIF NET</b>			<b>774,222,563.949</b>	<b>661,458,825.698</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>774,704,234.678</b>	<b>661,847,011.380</b>

## SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Note 01/10/2010</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/10/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	au	au	au	au
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1 6,933,220.295</b>	<b>25,430,476.736</b>	<b>6,798,500.860</b>	<b>25,014,431.900</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1,006,756.335	3,585,656.015	719,080.087	2,411,949.619
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	5,914,096.531	21,579,069.426	6,059,104.372	21,389,201.629
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS	12,367.429	265,751.295	20,316.401	1,213,280.652
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2 1,806,470.327</b>	<b>7,345,309.711</b>	<b>1,220,223.554</b>	<b>5,896,952.579</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR	272,697.439	1,787,531.454	491,055.560	1,499,832.799
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE	37,951.536	177,777.228	37,249.312	95,541.763
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	1,495,821.352	5,380,001.029	691,918.682	4,301,578.017
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>8,739,690.622</b>	<b>32,775,786.447</b>	<b>8,018,724.414</b>	<b>30,911,384.479</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1 -1,005,965.764</b>	<b>-3,718,253.471</b>	<b>-853,839.740</b>	<b>-3,220,465.104</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>7,733,724.858</b>	<b>29,057,532.976</b>	<b>7,164,884.674</b>	<b>27,690,919.375</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2 -225,584.167</b>	<b>-836,252.500</b>	<b>-193,214.804</b>	<b>-728,153.604</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>7,508,140.691</b>	<b>28,221,280.476</b>	<b>6,971,669.870</b>	<b>26,962,765.771</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4 -718,648.033</b>	<b>1,004,413.508</b>	<b>140,423.692</b>	<b>522,743.151</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-718,603.769	1,002,297.391	140,419.356	522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU	-44.264	2,116.117	4.336	260.753
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>6,789,492.658</b>	<b>29,225,693.984</b>	<b>7,112,093.562</b>	<b>27,485,508.922</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	718,603.769	-1,002,297.391	-140,419.356	-522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	44.264	-2,116.117	-4.336	-260.753
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	146,231.143	372,567.064	72,907.748	29,500.230
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	-6,056.365	-222,805.015	-158,946.748	-620,349.574
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION	0.000	0.000	-51.990	-51.990
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>7,648,315.469</b>	<b>28,371,042.525</b>	<b>6,885,578.880</b>	<b>26,371,864.437</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 31-12-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1</b>	<b>7,648,315.469</b>	<b>28,371,042.525</b>	<b>6,885,578.880</b>	<b>26,371,864.437</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	7,508,140.691	28,221,280.476	6,971,669.870	26,962,765.771
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	146,231.143	372,567.064	72,907.748	29,500.230
AN1-C	+/-VAL REAL...SUR CESSION DES TITRES	-6,056.365	-222,805.015	-158,946.748	-620,349.574
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	-51.990	-51.990
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2 0.000</b>	<b>-28,855,995.302</b>	<b>0.000</b>	<b>-26,633,747.860</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3 -16,286,411.655</b>	<b>113,248,691.028</b>	<b>10,539,446.897</b>	<b>115,738,812.331</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>228,584,689.378</b>	<b>942,189,103.046</b>	<b>186,764,871.772</b>	<b>754,654,874.365</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	220,956,300.000	915,228,700.000	179,967,100.000	730,530,400.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	107,888.264	255,542.813	101,610.968	578,060.879
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	627.945	8,667,094.445	74.037	7,885,431.826
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	7,519,873.169	18,037,765.788	6,696,086.767	15,660,981.660
	<b>RACHATS</b>	<b>-244,871,101.033</b>	<b>-828,940,412.018</b>	<b>-176,225,424.875</b>	<b>-638,916,062.034</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-236,512,900.000	-804,374,700.000	-169,574,700.000	-617,769,600.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-119,051.886	-235,751.672	-94,987.760	-428,315.297
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-672.209	-7,294,491.949	-69.704	-5,579,647.475
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-8,238,476.938	-17,035,468.397	-6,555,667.411	-15,138,499.262
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8,638,096.186</b>	<b>112,763,738.251</b>	<b>17,425,025.777</b>	<b>115,476,928.908</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	782,860,660.135	661,458,825.698	644,033,799.921	545,981,896.790
AN4-B	FIN DE PERIODE	774,222,563.949	774,222,563.949	661,458,825.698	661,458,825.698
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	7,601,138	6,337,032	6,233,108	5,209,424
AN5-B	FIN DE PERIODE	7,445,572	7,445,572	6,337,032	6,337,032
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A-	DEBUT DE PERIODE	102.992	104.379	103.324	104.806
B-	FIN DE PERIODE	103.984	103.984	104.379	104.379
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.82%</b>	<b>3.78%</b>	<b>4.05%</b>	<b>4.05%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA**  
**PERIODE DU 01.01.2010 AU 31.12.2010**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2010 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 31.12.2010 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 distribuée. 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 :**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2010</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b><i>1.020,200</i></b>	<b><i>89.493.871,250</i></b>	<b><i>91.180.699,970</i></b>	<b><i>11,777</i></b>
AIL 2009/1	5.000	400.000,000	417.780 ,000	0,054
AMEN BANK 2006	20.000	1.400.000,000	1.455.568,000	0,188
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.799.900,000	2.831.004,000	0,366
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.799.900,000	2.829.708,000	0,365
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	5.000.000,000	5.070.400,000	0,655
AMEN BANK2008	10.000	900.000,000	931.072,000	0,120
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.700.000,000	1.750.432,000	0,226
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.640.000,000	2.721.504,000	0,352
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.538.076,000	0,199
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.116,000	0,066
ATL 2006/1	10.000	600.000,000	617.096,000	0,080
ATL 2007/1	15.000	600.000,000	610.512,000	0,079
ATL 2008	20.000	1.200.000,000	1.229.104,000	0,159

ATL 2008/1	5.000	300.000,000	309.232,000	0,040
ATL 2009	20.000	1.600.000,000	1.646.480,000	0,213
ATL 2009/3	15.000	1.200.000,000	1.200.264,000	0,155
ATL 2010/1	15.000	1.500.000,000	1.524.432,000	0,197
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.000.232,000	0,129
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.040.168,000	0.134
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	3.000.000,000	3.038.160,000	0,392
BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.407.320,000	0,311
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.000.784,000	0,904
BNA 2009	10.000	933.300,000	963.012,000	0,124
BTE 2009	50.000	4.500.000,000	4.555.920,000	0,588
BTE 2010	15.000	1.500.000,000	1.517.688,000	0.196
BTK 2009	50.000	5.000.000,000	5.175.200,000	0.668
BTKD/2006	20.000	400.000,000	400.768,000	0,052
CHO 2009	7.000	700.000,000	703.544,800	0,091
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	300.036,000	0,039
CIL 2007/1	10.000	600.000,000	626.256,000	0,081
CIL 2007/2	10.000	600.000,000	623.152,000	0,080
CIL 2009/1	5.000	400.000,000	407.956,000	0,053
CIL 2009/2	15.000	1.200.000,000	1.214.556,000	0,157
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	259.462,000	0,034
CIL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.034.816,000	0,263
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	754.968,000	0.098
HL 2009/1	20.000	1.600.000,000	1.630.288,000	0,211
HL 2009/2	20.000	1.600.000,000	1.618.464,000	0,209
HL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.044.256,000	0,264
HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.004.064,000	0,130
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	811.929,600	0,105
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,067
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	304.670,400	0,039
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,039

STB 2008/1	50.000	4.600.000,000	4.748.440,000	0,613
STB 2008/2	2.200	217.571,250	226.885,170	0,029
STB 2010/1	10.000	1.000.000,000	1.031.584,000	0,133
STM 2007	14.000	1.120.000,000	1.136.273,600	0,147
TL 2008/1	10.000	600.000,000	613.072,000	0,079
TL 2008/2	15.000	900.000,000	903.708,000	0,117
TL 2008/3	15.000	1.200.000,000	1.247.916,000	0,161
TL 2009/1	10.000	800.000,000	834.760,000	0,108
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.507.584,000	0,195
UIB 2009/1A	30.000	2.700.000,000	2.752.200,000	0,355
UIB 2009/1B	40.000	3.733.200,000	3.808.816,000	0,492
UIB 2009/1C	30.000	2.850.000,000	2.911.392,000	0,376
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>441.807</b>	<b>456.088.161,136</b>	<b>472.750.372,560</b>	<b>61,061</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>441.807</b>	<b>456.088.161,136</b>	<b>472.750.372,560</b>	<b>61,061</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	149.812	155.209.608, 112	160.555.228,630	20,738
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	51.058.612,200	6,595
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	29.464.341,823	3,806
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.155.567,304	2,087
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.466.665,483	1,352
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	77.065.750,804	9,954
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	12,758
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	29.211.936,316	3,773
<b>Autres valeurs</b>	<b>173.493</b>	<b>19.238.159,952</b>	<b>19.773.759,267</b>	<b>2,554</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>5.000</b>	<b>1.069.667,500</b>	<b>1.075.417,771</b>	<b>0,139</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	350.425,000	352.308,799	0,046
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	719.242,500	723.108,972	0,093
<b>Titres OPCVM</b>	<b>168.493</b>	<b>18.168.492,452</b>	<b>18.698.341,496</b>	<b>2,415</b>
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.210.844,096	0,156
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.279.506,000	0,165
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	139.445	14.268.496,662	14.492.239,960	1,872
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.715.751,440	0,222

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.430.476,736 Dinars** au 31.12.2010, contre **25.014.431,900 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2010</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.585.656,015	2.411.949,619
Revenus des Emprunts d'Etat	21.579.069,426	21.389.201,629
Revenus des autres valeurs	265.751,295	1.213.280,652
<b>TOTAL</b>	<b>25.430.476,736</b>	<b>25.014.431,900</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **190.541.970,089 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 :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor Court Terme</b> à	<b>35.279</b>	<b>34.720.449,598</b>	<b>34.905.474,345</b>	<b>4,508</b>
BTC 52S-01/03/2011	11.887	11.772.334,617	11.800.610,471	1,524
BTC 52S-05/04/2011	23.392	22.948.114,981	23.104.863,874	2,984

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<b>Désignation</b>	<b>Aval</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>24</b>	<b>6.536.222,195</b>	<b>6.552.759,739</b>	<b>0,846</b>
<b>Hannibal Lease</b>	BIAT	12	5.949.497,332	5.961.583,861	0,770
<b>Randa</b>	BIAT	12	586.724,863	591.175,878	0,076

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>232</b>	<b>115.377.295,685</b>	<b>115.871.057,117</b>	<b>14,966</b>
CDP 10J-03/01/2011	6	2.997.136,753	2.999.426,803	0.387
CDP 10J-06/01/2011	17	8.491.887,468	8.495.941,313	1.097
CDP 10J-07/01/2011	54	26.974.230,780	26.984.531,086	3,485

CDP 10J-08/01/2011	9	4.495.705,130	4.496.992,515	0,581
CDP 10J-10/01/2011	29	14.486.160,974	14.487.543,390	1,871
CDP 100J-07/01/2011	18	8.911.306,209	8.994.616,029	1,162
CDP 100J-08/01/2011	10	4.950.725,671	4.996.510,824	0,645
CDP 100J-13/01/2011	4	1.980.680,571	1.997.656,770	0,258
CDP 100J-14/01/2011	18	8.913.062,569	8.988.578,148	1,161
CDP 100J-17/01/2011	20	9.903.402,854	9.984.386,089	1,290
CDP 100J-18/01/2011	10	4.951.701,427	4.991.706,121	0,645
CDP 100J-24/01/2011	16	7.922.722,283	7.982.059,322	1,031
CDP 100J-28/01/2011	7	3.466.190,999	3.490.790,392	0,451
CDP 100J-29/01/2011	2	990.340,285	997.271,559	0,129
CDP 100J-30/01/2011	12	5.942.041,712	5.983.046,756	0,773
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>65</b>	<b>32.500.000,000</b>	<b>33.212.678,888</b>	<b>4,290</b>
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.098.444,445	0,529
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.023.520,000	0,132
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.023.424,000	0,132
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.139.392,000	0,793
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	511.568,000	0,066
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.022.080,000	0,132
CDP 740J-28/05/2012	6	3.000.000,000	3.065.376,000	0,396
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.043.392,000	0,264
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.043.200,000	0,264
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.043.370,666	0,264
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.165.376,000	1,055
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.525.342,666	0,197
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	508.193,111	0,066

\* **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'élevaient au 31.12.2010 à **7.345.309,711 Dinars**, contre **5.896.952,579 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2010</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>1.787.531,454</b>	<b>1.499.832,799</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>177.777,228</b>	<b>95.541,763</b>

Revenus des Certificats de Dépôt	<b>5.380.001,029</b>	<b>4.301.578,017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.345.309,711</b>	<b>5.896.952,579</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2010, à **456.820,222 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations de sociétés et de Bons du Trésor Assimilables.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2010, à **3.718.253,471 Dinars**, contre **3.220.465,104 Dinars** au 31.12.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **481.670,729 Dinars** contre **388.185,682 Dinars** au 31.12.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
PA1	Opérateurs créditeurs	<b>336.388,473</b>	<b>288.034,296</b>
PA2	Autres créditeurs divers	<b>145.282,256</b>	<b>100.151,386</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>481.670,729</b>	<b>388.185,682</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2010 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 : 915.228.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 9.152.287

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 804.374.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 8.043.747

Capital au 31.12.2010 : 744.996.869,965 Dinars

- Montant en nominal : 744.557.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 439.669,965 Dinars
- Nombres de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

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

Les sommes distribuables 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 31.12.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 28.221.280,476 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 1.002.297,391 Dinars
- Report à Nouveau	: 2.116,117 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 29.225.693,984 Dinars**

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action :

Données par action	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
• Revenus des placements	4,402	4,878
• Charges de gestion	(0,499)	(0,508)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3,903</b>	<b>4,370</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,113)	(0,115)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,790</b>	<b>4,255</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,135	0,082
• Report à Nouveau	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>3,925</b>	<b>4,337</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,135)	(0,082)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,030)	(0,098)
• Variation des +/- values potentielles	0,050	0,005
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3,810</b>	<b>4,162</b>

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,501%	0,500%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,113%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,940%	4,267%

##### 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 1er 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 1er 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.

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE  
Au 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 2010.

L'actif net de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 31 Décembre 2010 totalise.....**18.814.770,560 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 31 Décembre 2010 reflète correctement la situation de votre société.

**Fait à Tunis, 27 Janvier 2011**

**Le Commissaire aux Comptes  
MahmoudZAHAF**

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>15,052,209.996</b>	<b>9,958,536.447</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,724,293.200	2,080,032.000
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		12,288,835.148	7,678,934.848
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		1,039,081.648	199,569.599
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>3,767,957.664</b>	<b>2,491,853.878</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		3,767,859.365	2,491,692.288
AC2-B	DISPONIBILITES		98.299	161.590
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>14,895.143</b>	<b>0.000</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		14,895.143	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>18,835,062.803</b>	<b>12,450,390.325</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>9,551.152</b>	<b>6,570.366</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>10,741.091</b>	<b>7,434.384</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>20,292.243</b>	<b>14,004.750</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>18,814,770.560</b>	<b>12,436,385.575</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>18,113,217.800</b>	<b>11,977,597.704</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>701,552.760</b>	<b>458,787.871</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		167.237	100.885
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		659,756.056	487,395.997
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		41,629.467	-28,709.011
<b>ACTIF NET</b>			<b>18,814,770.560</b>	<b>12,436,385.575</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>18,835,062.803</b>	<b>12,450,390.325</b>

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/10/2010</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/10/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
		au		au	au	au
		<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>157,907.925</b>	<b>665,068.066</b>	<b>136,986.503</b>	<b>505,692.645</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		19,989.201	88,002.007	22,412.983	54,599.284
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		136,602.014	518,862.812	112,568.292	441,780.705
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,316.710	58,203.247	2,005.228	9,312.656
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>27,986.344</b>	<b>130,970.955</b>	<b>19,430.728</b>	<b>86,965.712</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		27,986.344	130,970.955	19,430.728	86,965.712
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0.000	0.000	0.000	0.000
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000	0.000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>185,894.269</b>	<b>796,039.021</b>	<b>156,417.231</b>	<b>592,658.357</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-25,787.470</b>	<b>-104,393.606</b>	<b>-20,839.840</b>	<b>-79,498.988</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>160,106.799</b>	<b>691,645.415</b>	<b>135,577.391</b>	<b>513,159.369</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-7,856.519</b>	<b>-31,889.359</b>	<b>-7,288.867</b>	<b>-25,763.372</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>152,250.280</b>	<b>659,756.056</b>	<b>128,288.524</b>	<b>487,395.997</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>98,673.071</b>	<b>41,796.704</b>	<b>-98,402.820</b>	<b>-28,608.126</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		98,647.674	41,629.467	-98,377.623	-28,709.011
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		25.397	167.237	-25.197	100.885
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>			<b>250,923.351</b>	<b>701,552.760</b>	<b>29,885.704</b>	<b>458,787.871</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-98,647.674	-41,629.467	98,377.623	28,709.011
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-25.397	-167.237	25.197	-100.885
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		1,471.076	2,720.177	-6,333.688	-428.543
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		3,254.812	-30,767.691	13,724.544	41,749.029
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			<b>156,976.168</b>	<b>631,708.542</b>	<b>135,679.380</b>	<b>528,716.483</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 31-12-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1</b>	<b>156,976.168</b>	<b>631,708.542</b>	<b>135,679.380</b>	<b>528,716.483</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	152,250.280	659,756.056	128,288.524	487,395.997
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	1,471.076	2,720.177	-6,333.688	-428.543
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	3,254.812	-30,767.691	13,724.544	41,749.029
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2 0.000</b>	<b>-790,954.731</b>	<b>0.000</b>	<b>-475,054.184</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3 2,849,281.448</b>	<b>6,537,631.174</b>	<b>-3,089,350.248</b>	<b>783,095.609</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>10,343,133.082</b>	<b>69,546,627.654</b>	<b>7,370,389.640</b>	<b>25,192,288.004</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	9,970,600.000	67,246,300.000	7,109,700.000	24,457,800.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	21,713.026	180,142.125	23,744.534	53,205.527
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	92.272	1,137,327.939	60.099	85,744.446
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	350,727.784	982,857.590	236,885.007	595,538.031
	<b>RACHATS</b>	<b>-7,493,851.634</b>	<b>-63,008,996.480</b>	<b>-10,459,739.888</b>	<b>-24,409,192.395</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-7,226,000.000	-61,110,900.000	-10,090,600.000	-23,629,200.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-15,704.649	-151,874.514	-33,791.962	-59,028.539
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-66.875	-804,993.843	-85.296	-96,716.814
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-252,080.110	-941,228.123	-335,262.630	-624,247.042
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3,006,257.616</b>	<b>6,378,384.985</b>	<b>-2,953,670.868</b>	<b>836,757.908</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	15,808,512.944	12,436,385.575	15,390,056.443	11,599,627.667
AN4-B	FIN DE PERIODE	18,814,770.560	18,814,770.560	12,436,385.575	12,436,385.575
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	153,262	119,354	149,163	111,068
AN5-B	FIN DE PERIODE	180,708	180,708	119,354	119,354
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A-	DEBUT DE PERIODE	103.146	104.197	103.176	104.437
B-	FIN DE PERIODE	104.116	104.116	104.197	104.197
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.73%</b>	<b>3.61%</b>	<b>3.93%</b>	<b>3.96%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2010 AU 31.12.2010**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2010 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 31.12.2010 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 31.12.2010	% de l'Actif net
<b><i>Emprunts de sociétés</i></b>	<b>20.500</b>	<b>1.700.000,000</b>	<b>1.724.293,200</b>	<b>9,165</b>
CHO 2009	3.000	300.000,000	301.519,200	1,603
HL 2009/1	10.000	800.000,000	815.144,000	4,332
HL 2009/2 TF	5.000	400.000,000	404.724,000	2,151
STM 2007	2.500	200.000,000	202.906,000	1,078
<b><i>Emprunts d'Etat</i></b>	<b>11.420</b>	<b>11.922.527,333</b>	<b>12.288.835,148</b>	<b>65,315</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.666	3.789.887,513	3.920.698,431	20,838

BTA 6-03/2012 (6 ANS)	647	651.529,000	676.373,800	3,595
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	1.669	1.660.926,920	1.679.224,647	8,925
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.286.482,436	12,153
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	488	505.499,000	529.907,022	2,816
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.992	2.084.252,900	2.170.045,341	11,534
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.026.103,471	5,454
<b>AUTRES VALEURS (Parts FCC)</b>	<b>400</b>	<b>115.078,800</b>	<b>115.697,435</b>	<b>0.615</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 2 P1	400	115.078,800	115.697,435	0,615
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>8.881</b>	<b>920.664,036</b>	<b>923.384,213</b>	<b>4,908</b>
SICAV TRESOR	8.881	920.664,036	923.384,213	4,908

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **665.068,066 Dinars** au 31.12.2010, contre **505.692,645 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2010</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	88.002,007	54.599,284
Revenus des Emprunts d'Etat	518.862,812	441.780,705
Revenus des autres valeurs	58.203,247	9.312,656
<b>TOTAL</b>	<b>665.068,066</b>	<b>505.692,645</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **3.767.859,365 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 :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>3.817</b>	<b>3.732.923,138</b>	<b>3.767.859,365</b>	<b>20,026</b>
BTC 52S-01/03/2011	6	5.764,692	5.921,056	0,031
BTC 52S-05/04/2011	3.811	3.727.158,446	3.761.938,309	19,995

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2010, à **130.970,955 Dinars**, contre **86.965,712 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2010</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	130.970,955	86.965,712
<b>TOTAL</b>	<b>130.970,955</b>	<b>86.965,712</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2010, à **14.895,143** Dinars et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2010, à **104.393,606** Dinars, contre **79.498,988** Dinars au 31.12.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **20.292,243** Dinars contre **14.004,750** Dinars au 31.12.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2010</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9.551,152</b>	<b>6.570,366</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>10.741,091</b>	<b>7.434,384</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>20.292,243</b>	<b>14.004,750</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2010 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 : 67.246.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 672.463
- 

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 61.110.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 611.109

Capital au 31.12.2010 : 18.113.217,800 Dinars

- Montant en nominal : 18.070.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 42.417,800 Dinars
- Nombres de titres : 180.708
- Nombre d'actionnaires : 26

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

Les sommes distribuables 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 PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 31.12.2010 se détaille ainsi :

**- Résultat distribuable de la période : 659.756,056 Dinars**

- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 41.629,467 Dinars
- Report à Nouveau	: 167,237 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 701.552,760 Dinars**

#### 4.AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action :

Données par action	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
• Revenus des placements	4,405	4,966
• Charges de gestion	(0,578)	(0,666)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3,827</b>	<b>4,299</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,176)	(0,216)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,651</b>	<b>4,084</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,230	(0,241)
• Report à nouveau	0,001	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>3,882</b>	<b>3,844</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,230)	0,241
• Report à nouveau	(0,001)	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	0,015	(0,004)
• Plus ou moins values réalisées	(0,170)	0,350
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3,496</b>	<b>4,430</b>

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,602%	0,600%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,184%	0,194%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,049%	3,679%

##### 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 1er 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 OPPORTUNITY****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 2010 faisant apparaître un total bilan de 1 132 206,444 DT et un actif net de 1 125 565,821 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 31 Décembre 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 :

- La société SICAV OPPORTUNITY a employé, au 31 décembre 2010, 10.942 % de son actif en actions émises par la société BIAT. Par ailleurs, les emplois en actions et parts des Fonds Communs de Créances émises respectivement par la BIAT et les fonds communs de créances BIAT représentent 15.691% de l'actif au 31 décembre 2010. Ce pourcentage est supérieur au taux de détention maximum de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Par ailleurs, les emplois en obligations émises par l'ATB représentent 16.025 % de l'actif au 31 décembre 2010 venant ainsi en dépassement au ratio de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

- Au 31 décembre 2010, la société « BIAT » détient 48,168 % 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 27 Janvier 2011

Commissaire aux comptes

Leila Bchir

# SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>894,992.156</b>	<b>1,433,778.398</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		630,243.639	505,856.424
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		181,433.600	189,692.800
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		29,544.029	638,044.475
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		53,770.888	100,184.699
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>225,126.132</b>	<b>359,903.068</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		224,421.449	358,954.605
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		704.683	948.463
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>12,088.156</b>	<b>3,304.294</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		12,088.156	3,304.294
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,132,206.444</b>	<b>1,796,985.760</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>974.167</b>	<b>1,332.583</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>5,666.456</b>	<b>9,032.767</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>6,640.623</b>	<b>10,365.350</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,125,565.821</b>	<b>1,786,620.410</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,110,583.471</b>	<b>1,741,812.872</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>14,982.350</b>	<b>44,807.538</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4.197	12.288
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		23,629.085	44,588.694
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-8,650.932	206.556
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,125,565.821</b>	<b>1,786,620.410</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,132,206.444</b>	<b>1,796,985.760</b>

## SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>3,312.318</b>	<b>38,220.587</b>	<b>7,691.981</b>	<b>58,840.102</b>
PR1-A DIVIDENDES		0.000	16,520.695	0.000	10,163.680
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,310.400	8,867.200	2,244.800	9,640.000
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		383.548	9,854.628	4,431.361	34,178.157
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		618.370	2,978.064	1,015.820	4,858.265
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,121.847</b>	<b>10,882.592</b>	<b>2,643.804</b>	<b>12,123.071</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		1,121.847	10,882.592	2,643.804	11,335.956
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000	787.115
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4,434.165</b>	<b>49,103.179</b>	<b>10,335.785</b>	<b>70,963.173</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3,120.235</b>	<b>-15,399.945</b>	<b>-3,610.929</b>	<b>-16,829.714</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1,313.930</b>	<b>33,703.234</b>	<b>6,724.856</b>	<b>54,133.459</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-2,985.567</b>	<b>-10,074.149</b>	<b>-1,620.563</b>	<b>-9,544.765</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-1,671.637</b>	<b>23,629.085</b>	<b>5,104.293</b>	<b>44,588.694</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>-12,560.330</b>	<b>-8,646.735</b>	<b>7,464.263</b>	<b>218.844</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-12,557.176	-8,650.932	7,462.257	206.556
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-3.154	4.197	2.006	12.288
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-14,231.967</b>	<b>14,982.350</b>	<b>12,568.556</b>	<b>44,807.538</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		12,557.176	8,650.932	-7,462.257	-206.556
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		3.154	-4.197	-2.006	-12.288
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-180,297.247	64,105.864	13,260.166	115,201.572
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		65,831.821	62,893.401	-592.710	-3,046.710
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-313.422	-415.247	-6.729	-21.855
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-116,450.485</b>	<b>150,213.103</b>	<b>17,765.020</b>	<b>156,721.701</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 31-12-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1</b>	<b>-116,450.485</b>	<b>150,213.103</b>	<b>17,765.020</b>	<b>156,721.701</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		-1,671.637	23,629.085	5,104.293	44,588.694
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-180,297.247	64,105.864	13,260.166	115,201.572
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES		65,831.821	62,893.401	-592.710	-3,046.710
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-313.422	-415.247	-6.729	-21.855
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>0.000</b>	<b>-32,889.384</b>	<b>0.000</b>	<b>-59,163.624</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>-915,202.229</b>	<b>-778,378.308</b>	<b>286,034.534</b>	<b>-153,331.002</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>41,079.888</b>	<b>2,831,607.193</b>	<b>1,255,989.282</b>	<b>1,585,471.578</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		34,100.000	2,353,200.000	1,114,400.000	1,407,500.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		6,404.028	440,820.222	110,408.891	139,789.248
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		0.144	10,780.384	8.718	11.015
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (S)		575.716	26,806.587	31,171.673	38,171.315
<b>RACHATS</b>		<b>-956,282.117</b>	<b>-3,609,985.501</b>	<b>-969,954.748</b>	<b>-1,738,802.580</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-753,900.000	-2,965,400.000	-858,100.000	-1,543,900.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-189,245.927	-586,433.637	-88,138.621	-154,187.358
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (R)		-3.298	-22,694.345	-6.711	-2,750.463
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-13,132.892	-35,457.519	-23,709.416	-37,964.759
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-1,031,652.714</b>	<b>-661,054.589</b>	<b>303,799.554</b>	<b>-55,772.925</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE		2,157,218.535	1,786,620.410	1,482,820.856	1,842,393.335
AN4-B FIN DE PERIODE		1,125,565.821	1,125,565.821	1,786,620.410	1,786,620.410
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE		16,779	15,703	13,140	17,067
AN5-B FIN DE PERIODE		9,581	9,581	15,703	15,703
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE		128.566	113.775	112.847	107.950
B- FIN DE PERIODE		117.478	117.478	113.775	113.775
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>-34.22%</b>	<b>5.76%</b>	<b>3.26%</b>	<b>8.76%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA

### 1.REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 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 31.12.2010 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 :**

<b>DESIGNATION DES TITRES</b>	<b>NOMBRE DE TITRES</b>	<b>COÛT D'ACQUISITION</b>	<b>VALEUR AU 31.12.2010</b>	<b>% DE L'ACTIF</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>57.603</b>	<b>385.993,170</b>	<b>630.243,639</b>	<b>55,99</b>
ADWYA	1.500	8.493,600	9.439,500	0,84
ALKIMIA	191	7.009,700	6.272,631	0,56
ASSAD	205	1.157,930	2.288,620	0,20
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	24.067,000	2,14
ATL	1.000	5.700,000	5.932,000	0,53
ATTIJARI BANK	1.000	17.207,838	21.550,000	1,91
BH	100	2.480,000	2.942,300	0,26
BIAT	1.698	62.242,548	123.882,684	11,01
BNA	500	4.497,000	7.497,500	0,67
BT	1.000	11.905,000	11.629,000	1,03
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	61.315,800	5,45
CARTHAGE CEMENT	25.481	48.020,470	84.673,363	7,52
CIL	3.800	16.867,288	110.652,200	9,83
CIMENTS DE BIZERTE	5.200	57.475,977	38.563,200	3,43
EL WIFACK	150	1.125,000	3.786,300	0,34
ENNAKL	4.300	47.297,936	49.948,800	4,44
PGH	500	3.492,500	4.637,000	0,41
SITS	3.500	7.926,667	11.529,000	1,02
STB	200	1.800,000	3.785,000	0,34

TL	123	2.646,420	4.264,041	0,38
TPR	2.055	7.134,630	11.795,700	1,05
TUNIS RE	2.000	16.192,666	29.792,000	2,65
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>2.000</b>	<b>176.000,000</b>	<b>181.433,600</b>	<b>16,12</b>
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	176.000,000	181.433,600	16,12
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>27</b>	<b>28.719,100</b>	<b>29.544,029</b>	<b>2,62</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	14	14.334,800	14.834,350	1,32
BTA 6.10-10/2013 (7 ANS)	2	2.132,000	2.153,926	0,19
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.466,384	1,02
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.089,369	0,10
<b>Autres Valeurs</b>	<b>250</b>	<b>53.483,375</b>	<b>53.770,888</b>	<b>4,78</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>250</b>	<b>53.483,375</b>	<b>53.770,888</b>	<b>4,78</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 1	125	17.521,250	17.615,439	1,57
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	35.962,125	36.155,449	3,21

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **38.220,587 Dinars** au 31.12.2010, contre **58.840,102 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
Dividendes	16.520,695	10.163,680
Revenus des obligations	8.867,200	9.640,000
Revenus des Emprunts d'Etat	9.854,628	34.178,157
Revenus des autres valeurs	2.978,064	4.858,265
<b>Total</b>	<b>38.220,587</b>	<b>58.840,102</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **224.421,449 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 31.12.10	% Actif net
BTC 52S-01/03/2011	5	4.902,610	4.953,760	0,44
BTC 52S-05/04/2011	222	218.744,266	219.467,689	19,50
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>223.646,876</b>	<b>224.421,449</b>	<b>19,94</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2010, à **10.882,592 Dinars**, contre **12.123,071 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
Revenus des Bons du Trésor	10.882,592	11.335,956
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	787,115
<b>Total</b>	<b>10.882,592</b>	<b>12.123,071</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2010, à 12.088,156 Dinars et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les sommes à l'encaissement.

NOTE	Créances d'exploitation	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
<b>AC3</b>	Retenue à la Source/BTA	123,863	3.276,544
	Sommes à l'encaissement	11.964,293	27,750
<b>TOTAL</b>		<b>12.088,156</b>	<b>3.304,294</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2010, à 15.399,945 Dinars, contre 16.829,714 Dinars au 31.12.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2010, à 10.365,350 Dinars contre 10.365,350 Dinars au 31.12.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
PA1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>974,167</b>	<b>1.332,583</b>
PA2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>5.666,456</b>	<b>9.032,767</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6.640,623</b>	<b>10.365,350</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2010 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 : 2.353.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 23.532

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.965.400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 29.654

Capital au 31.12.2010 : **1.110.583,471 Dinars**

- Montant en nominal : 958.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 152.483,471 Dinars
- Nombres de titres : 9.581
- Nombre d'actionnaires : 17

**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 31.12.2010 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **23.629,085 Dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **(8.650,932) Dinars**
- **Report à Nouveau** : **4,197 Dinars**

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 14.982,350 Dinars**

**4.AUTRES INFORMATIONS :****4-1 Données par action :**

<b>Données par action</b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>
• Revenus des placements	5,125	4,519
• Charges de gestion	(1,607)	(1,072)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3,518</b>	<b>3,447</b>
• Autres charges d'exploitation	(1,052)	(0,608)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,466</b>	<b>2,839</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,903)	0,013
• Report à nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,563</b>	<b>2,853</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,903	(0,013)
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	6,691	7,336
• Plus ou moins values réalisées	6,564	(0,194)
• Frais de négociation	(0,043)	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>15,678</b>	<b>9,980</b>

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

	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>
• Charges de gestion / actif net moyen :	1,002%	1,002%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,656%	0,568%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,975%	2,654%

**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 PROSPERITY**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE**  
**Au 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 2010.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 Décembre 2010 totalise **1.671.699,406 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 31 Décembre 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 2010 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 » et des obligations « ATB-2007/1 ».

**Fait à Tunis, le 27 Janvier 2011**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**

# SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>1,343,507.053</b>	<b>1,234,317.707</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		589,873.435	431,732.537
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		262,356.800	290,850.400
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		378,868.249	319,009.752
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		112,408.569	192,725.018
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>335,854.107</b>	<b>312,212.388</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		334,957.517	311,297.742
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		896.590	914.646
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>2,226.820</b>	<b>374.532</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		2,226.820	374.532
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,681,587.980</b>	<b>1,546,904.627</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>803.935</b>	<b>660.093</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>9,084.639</b>	<b>9,761.846</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>9,888.574</b>	<b>10,421.939</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,671,699.406</b>	<b>1,536,482.688</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,631,573.601</b>	<b>1,487,138.255</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>40,125.805</b>	<b>49,344.433</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1.304	12.722
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		43,096.635	70,479.212
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-2,972.134	-21,147.501
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,671,699.406</b>	<b>1,536,482.688</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,681,587.980</b>	<b>1,546,904.627</b>

## SICAV PROSPERITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>10,227.314</b>	<b>50,861.024</b>	<b>9,762.946</b>	<b>77,797.289</b>
PR1-A DIVIDENDES		0.000	13,075.595	0.000	6,470.730
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		3,178.400	12,852.800	3,724.800	13,584.000
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,389.162	20,724.570	4,944.488	48,867.681
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		659.752	4,208.059	1,093.658	8,874.878
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>3,322.356</b>	<b>12,311.498</b>	<b>2,838.389</b>	<b>13,900.661</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		3,322.356	12,311.498	2,838.389	13,113.546
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000	787.115
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>13,549.670</b>	<b>63,172.522</b>	<b>12,601.335</b>	<b>91,697.950</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2,503.031</b>	<b>-9,005.076</b>	<b>-1,972.316</b>	<b>-10,211.377</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>11,046.639</b>	<b>54,167.446</b>	<b>10,629.019</b>	<b>81,486.573</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-2,820.571</b>	<b>-11,070.811</b>	<b>-2,846.556</b>	<b>-11,007.361</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8,226.068</b>	<b>43,096.635</b>	<b>7,782.463</b>	<b>70,479.212</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>-15,053.705</b>	<b>-2,970.830</b>	<b>-5,199.880</b>	<b>-21,134.779</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-15,053.161	-2,972.134	-5,198.372	-21,147.501
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-0.544	1.304	-1.508	12.722
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-6,827.637</b>	<b>40,125.805</b>	<b>2,582.583</b>	<b>49,344.433</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		15,053.161	2,972.134	5,198.372	21,147.501
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.544	-1.304	1.508	-12.722
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-177,832.777	38,118.509	11,900.212	117,403.923
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		77,590.646	89,664.918	1,374.010	-4,083.103
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-237.982	-360.406	-6.981	-32.208
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-92,254.045</b>	<b>170,519.656</b>	<b>21,049.704</b>	<b>183,767.824</b>

**SICAV PROSPERITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 31-12-2010**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI AN1</b>		<b>-92,254.045</b>	<b>170,519.656</b>	<b>21,049.704</b>	<b>183,767.824</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		8,226.068	43,096.635	7,782.463	70,479.212
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-177,832.777	38,118.509	11,900.212	117,403.923
AN1-C +/-VAL REAL...SUR CESSION DESTITRES		77,590.646	89,664.918	1,374.010	-4,083.103
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-237.982	-360.406	-6.981	-32.208
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES AN2</b>		<b>0.000</b>	<b>-46,652.070</b>	<b>0.000</b>	<b>-88,509.421</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL AN3</b>		<b>-705,357.657</b>	<b>11,349.132</b>	<b>-179,966.066</b>	<b>-722,240.749</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>353,208.785</b>	<b>1,598,745.841</b>	<b>54,530.278</b>	<b>1,015,037.200</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		306,700.000	1,423,800.000	52,800.000	1,002,000.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		39,048.026	147,863.239	116.176	-9,975.562
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		0.272	2,468.924	0.460	921.084
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE.(S)		7,460.487	24,613.678	1,613.642	22,091.678
<b>RACHATS</b>		<b>-1,058,566.442</b>	<b>-1,587,396.709</b>	<b>-234,496.344</b>	<b>-1,737,277.949</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-921,400.000	-1,406,500.000	-225,400.000	-1,702,300.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-114,651.978	-148,150.915	-2,282.361	10,171.273
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-0.816	-5,159.982	-1.969	-1,910.043
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-22,513.648	-27,585.812	-6,812.014	-43,239.179
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-797,611.702</b>	<b>135,216.718</b>	<b>-158,916.362</b>	<b>-626,982.346</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE		2,469,311.108	1,536,482.688	1,695,399.050	2,163,465.034
AN4-B FIN DE PERIODE		1,671,699.406	1,671,699.406	1,536,482.688	1,536,482.688
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE		20,897	14,577	16,303	21,580
AN5-B FIN DE PERIODE		14,750	14,750	14,577	14,577
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE		118.165	105.404	103.993	100.253
B- FIN DE PERIODE		113.335	113.335	105.404	105.404
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>-16.22%</b>	<b>10.74%</b>	<b>5.38%</b>	<b>9.27%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1.REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2010 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 31.12.2010 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	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2010	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>60.155</b>	<b>430.539,934</b>	<b>589.873,435</b>	<b>35,286%</b>
ADWYA	1.700	9.626,080	10.698,100	0,640
ALKIMIA	150	5.505,000	4.926,150	0,295
ARTES	1.000	10.330,000	12.228,000	0,731
ASSAD	205	1.097,930	2.288,620	0,137
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	24.067,000	1,440
ATL	1.000	5.700,000	5.932,000	0,355
ATTIJARI BANK	900	19.757,810	19.395,000	1,160
BH	100	2.480,000	2.942,300	0,176
BIAT	2.400	85.801,067	175.099,200	10,474
BNA	500	4.496,350	7.497,500	0,448
BT	1.000	11.880,000	11.629,000	0,696
CARTHAGE CEMENT	28.539	53.923,818	94.835,097	5,673
CIL	333	4.970,370	9.696,627	0,580
CIMENTS DE BIZERTE	10.000	108.529,939	74.160,000	4,436
EL WIFACK	150	1.125,000	3.786,300	0,226
ENNAKL	4.300	47.297,936	49.948,800	2,988

MONOPRIX	500	9.413,000	21.529,000	1,288
PGH	500	3.492,500	4.637,000	0,277
SITS	1.500	3.798,750	4.941,000	0,296
STB	200	1.800,000	3.785,000	0,226
TL	123	2.646,420	4.264,041	0,255
TPR	2.055	7.134,630	11.795,700	0,706
TUNIS RE	2.000	14.733,334	29.792,000	1,782
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>3.000</b>	<b>256.000,000</b>	<b>262.356,800</b>	<b>15,694%</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	176.000,000	181.433,600	10,853
HL 2009/2	1.000	80.000,000	80.923,200	4,841
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>362</b>	<b>366.823,100</b>	<b>378.868,249</b>	<b>22,663%</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	136	140.489,100	145.341,876	8,694
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	226	226.334,000	233.526,373	13,969
<b>Autres valeurs</b>	<b>642</b>	<b>108.609,111</b>	<b>112.408,569</b>	<b>6,724%</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>275</b>	<b>56.987,625</b>	<b>57.293,977</b>	<b>3,427%</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	21.025,500	21.138,528	1,264
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	35.962,125	36.155,449	2,163
<b>Titres OPCVM</b>	<b>367</b>	<b>51.621,486</b>	<b>55.114,592</b>	<b>3,297%</b>
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	367	51.621,486	55.114,592	3,297

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **50.861,024** Dinars au 31.12.2010, contre 77.797,289 Dinars au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
Dividendes	13.075,595	6.470,730
Revenus des obligations	12.852,800	13.584,000
Revenus des emprunts d'Etat	20.724,570	48.867,681
Revenus des autres valeurs	4.208,059	8.874,878
<b>Total</b>	<b>50.861,024</b>	<b>77.797,289</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010 à 334.957,517 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 31.12.10	% Actif net
BTC 52S-01/03/2011	45	43.440,460	44.447,650	2,659
BTC 52S-05/04/2011	294	289.005,513	290.509,867	17,378
<b>TOTAL</b>	<b>339</b>	<b>332.445,973</b>	<b>334.957,517</b>	<b>20,037</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2010, à **12.311,498** Dinars, contre **13.900,661** Dinars au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
Revenus des Bons du Trésor	12.311,498	13.113,546
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	787,115
<b>Total</b>	<b>12.311,498</b>	<b>13.900,661</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2010, à **2.226,820** Dinars contre **374,532** Dinars au 31.12.2009 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables, augmentée des sommes à l'encaissement.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2010, à **9.005,076** Dinars, contre 10.211,377 Dinars au 31.12.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2010, à **9.888,574** Dinars, contre **10.421,939** Dinars au 31.12.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
PA 1	Opérateurs créditeurs	803,935	660,093
PA 2	Autres créditeurs divers	9.084,639	9.761,846
<b>TOTAL</b>		<b>9.888,574</b>	<b>10.421,939</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2010 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 : 1.423.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 14.238

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 1.406.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 14.065

**Capital au 31.12.2010 : **1.631.573,601** Dinars**

- Montant en nominal : 1.475.000,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 156.573,601 Dinars
- Nombres de titres : 14.750
- Nombre d'actionnaires : 45

**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 PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2010 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **43.096,635** Dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : **-2.972,134** Dinars
- **Report à Nouveau** : **1,304** Dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE : 40.125,805** Dinars

**4.AUTRES INFORMATIONS :**

**4-1 Données par action :**

<b>Données par action</b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>
• Revenus des placements	4,283	6,291
• Charges de gestion	(0,611)	(0,701)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3,672</b>	<b>5,590</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,751)	(0,755)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,922</b>	<b>4,835</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,202)	(1,450)
• Report à nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,720</b>	<b>3,385</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,202	1,451
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des plus ou moins values potentielles	2,584	8,054
• Plus ou moins values réalisées	6,079	(0,280)
• Frais de négociation	(0,024)	(0,002)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>11,561</b>	<b>12,607</b>

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

• Charges de gestion/actif net moyen	0,502%	0,501%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,617%	0,540%
• Résultat distribuable de l'exercice /actif net moyen	2,238%	3,458%

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

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée, à compter du 1er 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.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 422.532.268 DT et un résultat de la période de 4.489.757 DT.

**Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier octobre au 31 décembre 2010, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** arrêtés au 31 décembre 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Observations post-conclusion :**

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :  
Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 31 décembre 2010 une quote-part de **21,50% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 1,50% au delà du seuil de 20% autorisé 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

**Le commissaire aux comptes :  
P/Financial Auditing & Consulting  
Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2010**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	Au 31 Décembre	
		2 010	2 009
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>299 709 967</u></b>	<b><u>245 607 528</u></b>
Obligations		159 609 722	119 063 437
BTA		88 849 692	78 304 456
BTZc		27 586 650	26 135 840
FCC		3 448 609	5 062 113
OPCVM		20 215 294	17 041 682
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>122 822 301</u></b>	<b><u>98 885 065</u></b>
Placements monétaires	<b>5</b>	31 972 066	29 122 225
Placements à terme	<b>6</b>	90 848 870	69 762 151
Disponibilités	<b>7</b>	1 365	689
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>8</b>	-	<b><u>61 895</u></b>
Intérêts à recevoir		-	61 895
Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>422 532 268</b>	<b>344 554 488</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9</b>	539 830	446 416
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>10</b>	330 209	201 078
<b>Total passif</b>		<b>870 039</b>	<b>647 494</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>11</b>	<b><u>405 446 200</u></b>	<b><u>329 753 447</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>16 216 029</u></b>	<b><u>14 153 548</u></b>
de la période	<b>12</b>	16 212 841	14 151 687
de l'exercice clos		-	-
Report à nouveau		3 188	1 861
<b>Total actif net</b>		<b>421 662 229</b>	<b>343 906 995</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>422 532 268</b>	<b>344 554 488</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Décembre 2010**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	Période	Période du	Période du	Période du
		du 01/10 au 31/12/2010	01/01 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>13</b>	<b><u>3 385 525</u></b>	<b><u>12 990 866</u></b>	<b><u>2 811 389</u></b>	<b><u>11 299 892</u></b>
Revenus des obligations		1 748 195	6 200 001	1 291 739	4 615 274
Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 597 130	5 982 921	1 467 085	5 831 051
Revenus des OPCVM & FCC		40 201	807 944	52 565	853 567
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>14</b>	<b><u>328 672</u></b>	<b><u>1 182 091</u></b>	<b><u>340 466</u></b>	<b><u>1 550 862</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>15</b>	<b><u>1 250 163</u></b>	<b><u>4 965 074</u></b>	<b><u>1 099 994</u></b>	<b><u>4 425 855</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 964 360</b>	<b>19 138 031</b>	<b>4 251 849</b>	<b>17 276 609</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>16</b>	(539 830)	(2 028 299)	(446 417)	(1 719 902)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 424 530</b>	<b>17 109 732</b>	<b>3 805 432</b>	<b>15 556 707</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>17</b>	(135 035)	(541 500)	(125 367)	(484 010)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 289 495</b>	<b>16 568 232</b>	<b>3 680 065</b>	<b>15 072 697</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(799 909)	(355 391)	(1 154 150)	(921 010)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 489 586</b>	<b>16 212 841</b>	<b>2 525 915</b>	<b>14 151 687</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		799 909	355 391	1 154 150	921 010
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		179 218	(18 330)	127 389	(45 370)
<b>Plus ou moins values réalisées sur titres</b>		21 044	36 822	43 413	90 676

<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>4 489 757</b>	<b>16 586 723</b>	<b>3 850 867</b>	<b>15 118 003</b>
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b> <b>Période close le 31 Décembre 2010</b> <b>(Exprimé en Dinars Tunisiens)</b>				
	<b>Période du 01/10 au 31/12/2010</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2010</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2009</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2009</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	4 289 495	16 568 232	3 680 065	15 072 697
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	179 218	(18 330)	127 389	(45 370)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	21 044	36 822	43 413	90 676
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(125)</b>	<b>(14 150 360)</b>	<b>(143)</b>	<b>(13 549 152)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
Capital	93 905 000	438 974 700	79 544 700	400 927 200
Régularisation des sommes non distribuables	(76 986)	(367 110)	(68 361)	(343 276)
Régularisation des sommes distribuables	3 216 088	8 017 345	2 946 772	7 589 108
<b>Rachats</b>				
Capital	(109 753 300)	(363 239 700)	(104 921 500)	(362 249 900)
Régularisation des sommes non distribuables	78 901	306 372	80 799	326 465
Régularisation des sommes distribuables	(4 015 997)	(8 372 735)	(4 100 922)	(8 510 119)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(12 156 662)</b>	<b>77 755 234</b>	<b>(22 667 788)</b>	<b>39 308 330</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	433 818 891	343 906 995	366 574 783	304 598 665
En fin de période	421 662 229	421 662 229	343 906 995	343 906 995
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	4 215 193	3 299 360	3 553 128	2 912 587
En fin de période	4 056 710	4 056 710	3 299 360	3 299 360
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
En début de période	102,917	104,234	103,169	104,580
En fin de période	103,941	103,941	104,234	104,234
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,95%</b>	<b>3,83%</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2010, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

**3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**3.3- Cession des placements**

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

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Ce poste totalise au 31 décembre 2010 la somme de 299.709.967 DT contre 245.607.528 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
<b>I- OBLIGATIONS</b>		<b>156 475 210</b>	<b>3 134 512</b>	<b>159 609 722</b>	<b>37,85%</b>	<b>37,77%</b>
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	280 000	1 870	281 870	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2007	20 000	800 000	18 896	818 896	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	600 000	432	600 432	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	900 000	43 344	943 344	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	900 000	23 724	923 724	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	900 000	4 488	904 488	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	800 000	38 640	838 640	0,20%	0,20%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	600 000	26 070	626 070	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	925 000	28 882	953 882	0,23%	0,23%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	2 000 000	48 080	2 048 080	0,49%	0,48%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	3 000 000	15 912	3 015 912	0,72%	0,71%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 200 000	14 496	1 214 496	0,29%	0,29%
AB 2008/15A	10 000	866 660	27 784	894 444	0,21%	0,21%
AB 2008/20A	30 000	2 700 000	93 216	2 793 216	0,66%	0,66%
AB 2009/15A	60 000	5 599 800	59 616	5 659 416	1,34%	1,34%
AB 2010	30 000	3 000 000	42 240	3 042 240	0,72%	0,72%
AIL2007	10 000	400 000	904	400 904	0,10%	0,09%
AIL2008	10 000	600 000	7 952	607 952	0,14%	0,14%
AIL2009-1	7 000	560 000	24 892	584 892	0,14%	0,14%
AIL2010-1	15 000	1 500 000	46 260	1 546 260	0,37%	0,37%
AMEN BANK 2001	10 000	200 000	6 240	206 240	0,05%	0,05%
AMEN BANK 2007	20 000	1 400 000	55 568	1 455 568	0,35%	0,34%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	135 840	4 535 840	1,08%	1,07%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	126 920	5 126 920	1,22%	1,21%
ATL 2006/1	27 000	1 620 000	46 159	1 666 159	0,40%	0,39%
ATL 2007-2	30 000	1 200 000	21 024	1 221 024	0,29%	0,29%
ATL 2008/1	30 000	1 800 000	55 392	1 855 392	0,44%	0,44%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,36%	0,36%
ATL 2009	30 000	2 400 000	69 720	2 469 720	0,59%	0,58%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	20 915	1 920 915	0,46%	0,45%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	528	2 400 528	0,57%	0,57%
ATL 2010-1	75 000	7 500 000	125 160	7 625 160	1,81%	1,80%
ATL 2010-2	35 000	3 500 000	812	3 500 812	0,83%	0,83%
BH 2007	70 000	5 600 000	17 080	5 617 080	1,33%	1,33%
BH 2009	50 000	5 000 000	560	5 000 560	1,19%	1,18%
BH 2009	10 000	1 000 000	112	1 000 112	0,24%	0,24%
BNA SUB 2009	50 000	4 666 500	148 560	4 815 060	1,14%	1,14%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
BTE 2004	1 100	22 000	516	22 516	0,01%	0,01%

BTE 2009	41 100	3 699 000	45 966	3 744 966	0,89%	0,89%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	1 000 000	12 080	1 012 080	0,24%	0,24%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	3 000 000	36 240	3 036 240	0,72%	0,72%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	1 000 000	13 592	1 013 592	0,24%	0,24%
BT KD/2006	35 000	700 000	1 344	701 344	0,17%	0,17%
BTK 2009	50 000	5 000 000	175 200	5 175 200	1,23%	1,22%
CIL 2005/1	15 000	600 000	7 272	607 272	0,14%	0,14%
CIL 2007/1	15 000	900 000	45 516	945 516	0,22%	0,22%
CIL 2007/2	15 000	900 000	40 128	940 128	0,22%	0,22%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	1 055 776	0,25%	0,25%
CIL 2008/1	15 000	900 000	16 032	916 032	0,22%	0,22%
CIL 2009/1	5 000	400 000	7 956	407 956	0,10%	0,10%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	400 000	7 776	407 776	0,10%	0,10%
CIL 2009/2	10 000	800 000	9 704	809 704	0,19%	0,19%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	69 797	1 869 797	0,44%	0,44%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	35 664	2 035 664	0,48%	0,48%
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	20 856	3 020 856	0,72%	0,71%
ELMOURASKANES 2003	6 000	120 000	3 907	123 907	0,03%	0,03%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	14 912	1 014 912	0,24%	0,24%
MOURADI PALACE 2005	3 000	180 000	4 925	184 925	0,04%	0,04%
SIHM2008	14 000	1 400 000	21 795	1 421 795	0,34%	0,34%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,59%	0,59%
STB2008-16A/1	7 500	656 250	19 518	675 768	0,16%	0,16%
STB2008-20A/1	20 000	1 800 000	55 808	1 855 808	0,44%	0,44%
STB2008-25A/1	70 000	6 440 000	207 816	6 647 816	1,58%	1,57%
STB2010/1 +0.7%	20 000	2 000 000	63 168	2 063 168	0,49%	0,49%
STB2010/1 5.3%	30 000	3 000 000	98 976	3 098 976	0,73%	0,73%
STB2010/1 5.3%	20 000	2 000 000	65 984	2 065 984	0,49%	0,49%
STM2007	8 000	640 000	9 299	649 299	0,15%	0,15%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	200 000	912	200 912	0,05%	0,05%
UNIFACTOR 2008	10 000	600 000	25 048	625 048	0,15%	0,15%
UTL 2004	10 000	400 000	16 936	416 936	0,10%	0,10%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 500 000	204 640	9 704 640	2,30%	2,30%
CHO 2009	5 000	500 000	2 532	502 532	0,12%	0,12%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	20 714	720 714	0,17%	0,17%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 600 000	18 464	1 618 464	0,38%	0,38%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 600 000	30 288	1 630 288	0,39%	0,39%
HAN LEASE2010	10 000	1 000 000	22 672	1 022 672	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010	20 000	2 000 000	45 344	2 045 344	0,49%	0,48%
HAN LEASE2010-2	10 000	1 000 000	4 304	1 004 304	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010-2	20 000	2 000 000	8 608	2 008 608	0,48%	0,48%
HAN LEASE2010-2	4 000	400 000	1 722	401 722	0,10%	0,10%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	2 000 000	575	2 000 575	0,47%	0,47%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	3 000 000	37 632	3 037 632	0,72%	0,72%
ATTIJ BANK 2010	20 000	2 000 000	872	2 000 872	0,47%	0,47%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>107 672 510</b>	<b>8 763 832</b>	<b>116 436 342</b>	<b>27,61%</b>	<b>27,56%</b>
<b>BTA</b>		<b>84 644 803</b>	<b>4 204 889</b>	<b>88 849 692</b>	<b>21,07%</b>	<b>21,03%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	108 434	3 025 934	0,72%	0,72%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	433 736	12 229 736	2,90%	2,89%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	1 114 891	21 114 891	5,01%	5,00%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	1 277 614	25 277 614	5,99%	5,98%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	552 607	16 552 607	3,93%	3,92%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	284 567	6 950 871	1,65%	1,65%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 265	3 265 000	433 040	3 698 040	0,88%	0,88%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>4 558 943</b>	<b>27 586 650</b>	<b>6,54%</b>	<b>6,53%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	705 992	7 125 992	1,69%	1,69%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 335 947	6 469 753	1,53%	1,53%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 784 712	9 808 212	2,33%	2,32%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	732 293	4 182 693	0,99%	0,99%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b>3 429 080</b>	<b>19 529</b>	<b>3 448 609</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,82%</b>
FCC1 P1 10/11/2014	3 500	490 595	2 637	493 232	0,12%	0,12%
FCC1 P2 10/11/2014	1 500	1 500 000	9 160	1 509 160	0,36%	0,36%

FCC2 P1 10/11/2014	5 000	1 438 485	7 732	1 446 217	0,34%	0,34%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b>19 848 581</b>	<b>366 713</b>	<b>20 215 294</b>	<b>4,79%</b>	<b>4,78%</b>
AL AMANAH	8 095	833 516	(6 919)	826 597	0,20%	0,20%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	203 694	1 657 320	0,39%	0,39%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	16 499	690 624	0,16%	0,16%
MILLENIUM SICAV	19 794	2 105 880	(8 191)	2 097 689	0,50%	0,50%
FINA O SICAV	5 000	519 680	645	520 325	0,12%	0,12%
SICAV TRESOR	39 904	4 178 319	(29 381)	4 148 939	0,98%	0,98%
TUNISO EMIRATIES SICAV	37 112	3 768 041	84 704	3 852 745	0,91%	0,91%
UNIVERS OBLIG	61 422	6 315 393	105 662	6 421 056	1,52%	1,52%
<b>Total</b>		<b>287 425 381</b>	<b>12 284 586</b>	<b>299 709 967</b>	<b>71,08%</b>	<b>70,93%</b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste totalise au 31 décembre 2010 la somme de 31.972.066 DT contre 29.122.225 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b>21 372 024</b>	<b>402 269</b>	<b>21 774 293</b>	<b>5,16%</b>	<b>5,15%</b>
ALMES	1 000	1 000 000	933	1 000 933	0,24%	0,24%
CARTE	1 500	1 500 000	76 767	1 576 767	0,37%	0,37%
CEDRIA	2 000	2 000 000	74 530	2 074 530	0,49%	0,49%
ELECTROSTAR	1 500	1 483 724	10 626	1 494 350	0,35%	0,35%
HANNIBAL LEASE	100	4 956 888	28 523	4 985 410	1,18%	1,18%
SIHM	2 100	2 100 000	92 702	2 192 702	0,52%	0,52%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,12%	0,12%
SNA	1 000	1 000 000	933	1 000 933	0,24%	0,24%
UNIFACTOR	2 100	6 831 413	96 855	6 928 268	1,64%	1,64%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b>10 000 000</b>	<b>197 773</b>	<b>10 197 773</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,41%</b>
BTE	20	10 000 000	197 773	10 197 773	2,42%	2,41%
<b>Total</b>		<b>31 372 024</b>	<b>600 041</b>	<b>31 972 066</b>	<b>7,58%</b>	<b>7,57%</b>

**NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste totalise au 31 décembre 2010 la somme de 90.848.870 DT contre 69.762.151 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
<b>I- Titres à court terme</b>		<b>90 627 000</b>	<b>221 870</b>	<b>90 848 870</b>	<b>21,55%</b>	<b>21,50%</b>
Compte BNA	90 627	90 627 000	221 870	90 848 870	21,55%	21,50%
Placement						
<b>II- Titres à long terme</b>		-	-	-	-	-
Compte BNA						
Placement						
<b>Total</b>		<b>90 627 000</b>	<b>221 870</b>	<b>90 848 870</b>	<b>21,55%</b>	<b>21,50%</b>

**NOTE 7 : DISPONIBILITES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
<b>Avoirs en banque</b>	<b>1 585</b>	<b>57 687</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-
<b>Sommes à régler:</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>(56 778)</b>
<b>Total</b>	<b>1 365</b>	<b>689</b>

**NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>-</b>	<b>61 895</b>

Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	61 895
<b>Titres de créances échus</b>	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	-	<b>61 895</b>

**NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	337 394	279 010
Dépositaire (BNA)	202 436	167 406
<b>Total</b>	<b>539 830</b>	<b>446 416</b>

**NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	18 928	13 368
Conseil du marché Financier (CMF)	38 570	31 492
Rachats	229 577	108 071
Autres	13 134	18 147
<b>Total</b>	<b>330 209</b>	<b>201 078</b>

**NOTE 11 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
<b>Capital au début de période</b>		
Montant	329 936 000	291 258 700
Nombre de titres	3 299 360	2 912 587
Nombre d'actionnaires	3 296	2 901
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	438 974 700	400 927 200
Nombre de titres	4 389 747	4 009 272
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	(363 239 700)	(362 249 900)
Nombre de titres	(3 632 397)	(3 622 499)
<b>Capital fin de période</b>		
Montant	405 671 000	329 936 000
Nombre de titres	4 056 710	3 299 360
Nombre d'actionnaires	3 602	3 296
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>(42 247)</b>	<b>28 496</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>18 491</b>	<b>45 307</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(18 330)	(45 370)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	36 822	90 676
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(60 738)</b>	<b>(16 811)</b>
Aux émissions	(367 110)	(343 276)
Aux rachats	306 372	326 465
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(182 553)</b>	<b>(211 049)</b>
<b>Total</b>	<b>405 446 200</b>	<b>329 753 447</b>

**NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Résultat d'exploitation	16 568 232	15 072 697
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 017 345	7 589 108
Régularisation lors des rachats d'actions	(8 372 735)	(8 510 119)
<b>Total</b>	<b>16 212 841</b>	<b>14 151 687</b>

**NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du 01/10 au	Période du 01/10 au	Période du 01/01 au
--	------------------------	------------------------	------------------------

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>Revenus des obligations</b>	<b>1 748 195</b>	<b>1 291 739</b>	<b>4 615 274</b>
Intérêts courus	676 798	475 154	285 462
Intérêts échus	1 071 396	816 585	4 329 812
<b>Revenus des BTNB - BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 597 130</b>	<b>1 467 085</b>	<b>5 831 051</b>
Intérêts courus	1 597 130	1 467 085	1 134 107
Intérêts échus	-	-	4 696 944
<b>Revenus des FCC</b>	<b>40 201</b>	<b>52 565</b>	<b>238 184</b>
Intérêts courus	(1 437)	(2 050)	(14 927)
Intérêts échus	41 638	54 616	253 111
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>615 383</b>
<b>Total</b>	<b>3 385 525</b>	<b>2 811 389</b>	<b>11 299 892</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>217 599</b>	<b>224 536</b>	<b>962 252</b>
Intérêts courus	(19 937)	(102 908)	(44 968)
Intérêts échus	237 536	327 444	1 007 220
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>107 997</b>	<b>114 400</b>	<b>584 226</b>
Intérêts courus	56 535	10 789	(57 944)
Intérêts échus	51 463	103 611	642 170
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>3 076</b>	<b>1 530</b>	<b>4 385</b>
<b>Total</b>	<b>328 672</b>	<b>340 466</b>	<b>1 550 862</b>

**NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>1 250 163</b>	<b>1 099 994</b>	<b>4 425 855</b>
Intérêts courus	(400 794)	(457 125)	(697 418)
Intérêts échus	1 650 957	1 557 119	5 123 273
<b>Total</b>	<b>1 250 163</b>	<b>1 099 994</b>	<b>4 425 855</b>

**NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Rémunération du gestionnaire <sup>(*)</sup>	337 394	279 010	1 074 939
Rémunération du dépositaire <sup>(**)</sup>	202 436	167 406	644 963
<b>Total</b>	<b>539 830</b>	<b>446 417</b>	<b>1 719 902</b>

(\*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Jetons de présence	7 562	13 249	41 538
Redevance CMF	114 371	94 580	364 386
Honoraires	5 041	5 041	20 000

Rémunération du directeur général	2 353	2 341	9 414
TCL	2 139	6 573	34 565
Diverses charges d'exploitation	3 569	3 583	14 107
<b>Total</b>	<b>135 035</b>	<b>125 367</b>	<b>484 010</b>

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BNA  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

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

***Responsabilité du Commissaire aux comptes***

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

***Opinion***

À notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 décembre 2010, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Observation***

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'information donnée dans la Note 5 aux états financiers intermédiaires. Suite aux événements nationaux survenus postérieurement à la date de clôture, les cours des actions cotées en bourse et les valeurs liquidatives des OPCVM ont connu une tendance baissière. Ainsi, la réévaluation du portefeuille-titres de la SICAV BNA, en fonction des derniers cours et valeurs liquidatives disponibles, dégage une moins-value globale de 314 721 DT, non comptabilisée au 31 décembre 2010.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 78,77% de l'actif total

au 31 décembre 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.

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ Générale d'Expertise & de Management**  
**Abderrazak GABSI, *Managing Partner***

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)		Notes	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>	<b>2 675 677</b>	<b>2 710 679</b>
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 514 667	2 566 610
	- Titres OPCVM		161 010	144 069
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>		<b>721 347</b>	<b>702 246</b>
	- Placements à terme	<b>3.2</b>	721 056	702 085
	- Disponibilités		291	161
	Débiteurs divers		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>3 397 024</b>	<b>3 412 925</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>3.3</b>	298	11 883
	Autres créditeurs divers	<b>3.4</b>	78 841	74 421
<b>Total passif</b>			<b>79 139</b>	<b>86 304</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>		<b>3 292 174</b>	<b>3 305 509</b>
	<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.5</b>	<b>3 403 100</b>	<b>3 653 100</b>
	- Capital début de période		3 653 100	3 361 100
	- Emission en nominal		17 142 000	9 277 200
	- Rachat en nominal		-17 392 000	-8 985 200
	<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>3.6</b>	<b>-110 926</b>	<b>-347 591</b>
	- Des exercices antérieurs		-347 591	-885 172
	- De l'exercice en cours		236 665	537 581
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>25 711</b>	<b>21 112</b>
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	<b>3.7</b>	25 680	21 106
	- Report à nouveau		31	6
<b>Actif net</b>			<b>3 317 885</b>	<b>3 326 621</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>3 397 024</b>	<b>3 412 925</b>

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)		Notes	Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	-	<b>110 783</b>	-	<b>104 921</b>	
- Dividendes		-	109 711	-	102 113	
- Revenus des titres OPCVM		-	1 072	-	2 808	
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	6 927	24 272	4 535	19 168	
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>6 927</b>	<b>135 055</b>	<b>4 535</b>	<b>124 089</b>	
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-298	-46 357	-11 884	-40 892	
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>6 629</b>	<b>88 698</b>	<b>-7 349</b>	<b>83 197</b>	
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-1 210	-56 899	-17 334	-68 570	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 419</b>	<b>31 799</b>	<b>-24 683</b>	<b>14 627</b>	
Régularisation du résultat d'exploitation		-18 325	-6 119	8 740	6 479	
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>-12 906</b>	<b>25 680</b>	<b>-15 943</b>	<b>21 106</b>	
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 325	6 119	-8 740	-6 479	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-613 265	-419 600	-147 117	-156 877	
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		136 405	974 381	171 758	829 542	
Frais de négociation		-98 915	-54 962	-8 541	-34 555	
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>		<b>-575 775</b>	<b>499 819</b>	<b>16 100</b>	<b>638 110</b>	
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>-570 356</b>	<b>531 618</b>	<b>-8 583</b>	<b>652 737</b>	

  

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/10 au 31/12/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	Résultat d'exploitation	5 419	31 799	-24 683	14 627
<b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-613 265	-419 600	-147 117	-156 877
<b>D'EXPLOITATION</b>	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	136 405	974 381	171 758	829 542
	Frais de négociation	-11 009	-54 962	-8 541	-34 555
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-21 111	-	-16 838
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<i>Souscriptions :</i>				
	- Capital	1 879 600	17 142 000	3 715 300	9 277 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	15 701	103 753	-376 235	-1 495 265
	- Régularisation des sommes distribuables	-80 076	-41 827	8 740	6 479
	<i>Rachats :</i>				
	- Capital	-4 332 600	-17 392 000	-2 991 500	-8 985 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	-303 375	-366 907	283 730	1 394 736
	- Régularisation des sommes distribuables	61 780	35 738	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-3 241 420</b>	<b>-8 736</b>	<b>631 452</b>	<b>833 849</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	6 559 336	3 326 621	2 695 169	3 326 621
	En fin de période	3 317 885	3 317 885	3 326 621	3 326 621
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	58 561	36 531	29 293	33 611
	En fin de période	34 031	34 031	36 531	36 531
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	112,009	91,063	92,007	98,974
	En fin de période	97,496	97,496	91,063	91,063
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-12,96%</b>	<b>7,70%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>-7,99%</b>

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2010

#### NOTE N°1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est sis aux Berges du Lac - Complexe Le Banquier, avenue Tahar Haddad - 1053 Tunis.

## NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 31 décembre 2010, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### 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 du détachement du coupon.

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

### 2. *Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à leur juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuée et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

#### 1. *Évaluation des placements monétaires*

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

#### 2. *Cession des placements*

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>2 789 460</b>	<b>2 514 610</b>	<b>-274 850</b>	<b>75,790</b>	-
- ADWYA	30 000	251 574	188 790	-62 784	5,690	0,273
- ARTES	16 500	228 170	201 762	-26 408	6,081	0,065
- BH	5 000	160 003	147 115	-12 888	4,434	0,028
- BNA	7 450	101 574	111 713	10 139	3,367	0,023
- BT	8 000	93 069	93 032	-37	2,804	0,007
- BTE (ADP)	4 000	106 952	116 792	9 840	3,520	0,400
- CIL	2 700	90 325	78 621	-11 704	2,370	0,068
- CIMBIZ	13 050	150 075	96 779	-53 296	2,917	0,030
- ESSOUKNA	51 000	331 837	316 353	-15 484	9,535	1,696
- ENNAKL	12 000	162 625	139 392	-23 233	4,201	0,040
- POULINA	14 090	134 560	130 671	-3 889	3,938	0,008
- SALIM	10 000	229 550	240 670	11 120	7,254	0,375
- SFBT	16 885	224 614	208 648	-15 966	6,289	0,028
- SIMPAR	3 083	168 164	144 670	-23 494	4,360	0,385
- SIMPAR NG	154	7 869	6 722	-1 147	0,203	0,019
- SOPAT	12 500	57 150	44 013	-13 138	1,327	0,106
- STB	13 000	288 640	246 025	-42 615	7,415	0,052
- TL	82	2 710	2 843	133	0,086	0,001
<b>OPCVM :</b>		<b>147 822</b>	<b>161 010</b>	<b>13 188</b>	<b>4,853</b>	-
- CONFIANCE FCP	500	66 954	63 872	-3 082	1,925	-
- POS	300	30 869	31 178	310	0,940	-
- PROGRES FCP	500	50 000	65 960	15 960	1,988	-

<b>Droits :</b>		<b>248</b>	<b>57</b>	<b>-191</b>	<b>0,002</b>	-
- ABDA381/27	2	1	6	4	0,000	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,050
- TJDSO	4 500	45		-45	0,000	0,028
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000	0,000
<b>Total en Dinars</b>		<b>2 937 530</b>	<b>2 675 677</b>	<b>-261 854</b>	<b>80,644</b>	-

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME**

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% de l'actif net
Compte placement BNA / bons de caisse	718	718 000	3 056	721 056	21,732
<b>Total en Dinars</b>		<b>718 000</b>	<b>3 056</b>	<b>721 056</b>	<b>21,732</b>

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	1	11 586
Dépositaire (BNA)	297	297
<b>Total en Dinars</b>	<b>298</b>	<b>11 883</b>

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Commissaire aux comptes	8 960	6 982
Conseil du Marché Financier (CMF)	251	297
Rachats en Bourse	68 425	37 662
Autres (personnel...)	1 205	29 480
<b>Total en Dinars</b>	<b>78 841</b>	<b>74 421</b>

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>Capital début de l'exercice :</b>		
- Montant	<b>3 653 100</b>	<b>3 361 100</b>
- Nombre de titres	36 531	33 611
- Nombre d'actionnaires	169	181
<b>Souscriptions réalisées :</b>		
- Montant	17 142 000	9 277 200
- Nombre de titres	171 420	92 772
<b>Rachats effectués :</b>		
- Montant	-17 392 000	-8 985 200
- Nombre de titres	173 920	89 852
<b>Capital fin de l'exercice :</b>		
- Montant	<b>3 403 100</b>	<b>3 653 100</b>
- Nombre de titres	34 031	36 531
- Nombre d'actionnaires	162	169

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b>	<b>-347 591</b>	<b>-885 172</b>
- Résultat non distribuable exercice clos	-885 172	-941 331
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-1 495 265	-1 341 669
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	1 394 736	1 283 825
- Résultat non distribuable de la période antérieure	638 110	114 003
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>236 665</b>	<b>537 581</b>

**en cours :**

- Résultat non distribuable de la période en cours	499 819	638 110
- Emission en primes d'émission de la période en cours	103 753	-1 495 265
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	-366 907	1 394 736

<b>Total en Dinars</b>	<b>-110 926</b>	<b>-347 591</b>
------------------------	-----------------	-----------------

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Résultat d'exploitation	31 799	14 627
Régularisations lors des souscriptions et des rachats d'actions	-6 119	6 479
<b>Total en Dinars</b>	<b>25 680</b>	<b>21 106</b>

**NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Dividendes des actions	-	-	102 113
Revenus des titres OPCVM	-	-	2 808
<b>Total en Dinars</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104 921</b>

**NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Revenus du compte placement BNA	6 927	4 535	19 168
<b>Total en Dinars</b>	<b>6 927</b>	<b>4 535</b>	<b>19 168</b>

**NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Rémunération du gestionnaire	1	11 587	39 712
Rémunération du dépositaire	297	297	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>298</b>	<b>11 884</b>	<b>40 892</b>

La rémunération du Gestionnaire relative au 4ème trimestre 2010 n'a pas été comptabilisée suite à sa prise en charge par BNA CAPITAUX.

**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Primes et indemnités (*)	-7 413	9 578	38 000
Jetons de présence	3 413	3 394	13 463
Redevance CMF	837	828	2 837
Honoraires	3 449	2 016	8 000
Autres	924	1 518	6 270
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 210</b>	<b>17 334</b>	<b>68 570</b>

(\*) Ce solde négatif s'explique, d'une part, par la comptabilisation des frais de personnel relatifs au 4ème trimestre 2010 (pour un montant de 10 497 DT) et de l'ajustement du budget par rapport aux coûts réels (pour un montant de 8 263 DT) et, d'autre part, par la constatation de la prise en charge par BNA CAPITAUX des primes au personnel totalisant la somme de 26 173 DT.

**NOTE N°4.5 : RÉSULTAT DE LA PÉRIODE**

Période du	Période du
------------	------------

	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Résultat d'exploitation	5 419	-24 683	14 627
Résultat non distribuable (*)	-575 775	16 100	638 110
<b>Total en Dinars</b>	<b>-570 356</b>	<b>-8 583</b>	<b>652 737</b>
<b>(*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :</b>			
	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Variation des plus ou moins-values potentielles	-613 265	-147 117	-156 877
Plus ou moins-values réalisées	136 405	171 758	829 542
Frais de négociation	-98 915	-8 541	-34 555
<b>Total en Dinars</b>	<b>-575 775</b>	<b>16 100</b>	<b>638 110</b>

**NOTE N°5 : ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Suite aux événements nationaux survenus postérieurement à la date de clôture, les cours des actions cotées à la BVMT et les valeurs liquidatives des OPCVM ont connu une baisse généralisée. La réévaluation du portefeuille-titres de la SICAV BNA sur la base des derniers cours et valeurs liquidatives disponibles se présente comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	Valeur au 26/01/2011	Plus ou moins-values potentielles
<b>Actions cotées :</b>		<b>2 720 595</b>	<b>2 442 409</b>	<b>2 153 220</b>	<b>-567 375</b>
- ADWYA	30 000	251 574	188 790	155 610	-95 964
- ARTES	16 500	228 170	201 762	192 143	-36 028
- BH	5 000	160 003	147 115	135 505	-24 498
- BNA	7 450	101 574	111 713	97 401	-4 172
- BT	8 000	93 069	93 032	82 448	-10 621
- BTE (ADP)	4 000	106 952	116 792	111 636	4 684
- CIL	2 700	90 325	78 621	67 346	-22 979
- CIMBIZ	13 050	150 075	96 779	85 882	-64 193
- ESSOUKNA	51 000	331 837	316 353	265 761	-66 076
- ENNAKL	12 000	162 625	139 392	110 232	-52 393
- POULINA	14 090	134 560	130 671	119 779	-14 780
- SALIM (*)	7 000	160 685	168 469	161 903	1 218
- SFBT	16 885	224 614	208 648	184 165	-40 449
- SIMPAR	3 083	168 164	144 670	123 897	-44 267
- SIMPAR NG	154	7 869	6 722	6 425	-1 445
- SOPAT	12 500	57 150	44 013	37 513	-19 638
- STB	13 000	288 640	246 025	212 966	-75 674
- TL	82	2 710	2 843	2 609	-101
<b>OPCVM :</b>		<b>147 822</b>	<b>161 010</b>	<b>153 498</b>	<b>5 676</b>
- CONFIANCE FCP	500	66 954	63 872	61 591	-5 363
- POS	300	30 869	31 178	31 266	398
- PROGRES FCP	500	50 000	65 960	60 641	10 641
<b>Droits :</b>		<b>248</b>	<b>57</b>	<b>- 191</b>	<b>0,002</b>
- ABDA381/27	2	1	6	4	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002
- TJDSO	4 500	45		-45	0,000
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000
<b>Total en Dinars</b>		<b>2 868 665</b>	<b>2 603 476</b>	<b>2 306 528</b>	<b>- 561 699</b>

Il s'en suit que le portefeuille-titres de la SICAV BNA enregistre une moins-value globale de 314 721 DT au 26 janvier 2011 par rapport à sa valeur comptable au 31 décembre 2010, s'analysant comme suit :

- Moins-values potentielles sur actions cotées	:	-292 524
- Moins-value réalisée sur cession 3 000 actions SALIM (*)	:	-14 685
- Moins-values potentielles sur titres OPCVM	:	-7 512
<b>Total moins values</b>		<b>-314 721</b>