



# Bulletin Officiel

N° 3912 Lundi 8 Août 2011

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

MISE A JOUR DE LA LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE 2-4

### AVIS DES SOCIETES

#### DESIGNATION D'INTERMEDIAIRES AGREES MANDATES

Tunisian Qatari Bank -TQB – 4

Société Immobilière et de Participations - SIMPAR- 4

### ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE NATIONALE AGRICOLE 5

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 5

### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCPR-GCT IV 6

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

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

## COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier publie une mise à jour de la liste des intermédiaires en bourse qui ont déposé des conventions, établies avec des sociétés faisant appel public à l'épargne, portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par ces sociétés.

(Mise à jour le 05 Août 2011)

N°	Intermédiaires en bourse mandatés	Emetteurs	
		Dénomination	Siège social
1	Arab Financial Consultants-AFC 4, rue 7036 El Menzah IV-1004 Tunis	Tunisie Profilés Aluminium-TPR	Rue des Usines – Z.I. Sidi Rézig – Mégrine 2033 Tunis
		ASSAD	Rue El Fouledh, ZI 2013 Ben Arous – BP N° 7
		SERVICOM	Cité Ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan, rue Om Maktoum
2	AXIS CAPITAL BOURSE 67, Avenue Mohamed V-1002 Tunis	SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES-SOTUVER	Zone industrielle 1111 Djebel Elouest Route Zaghouene Km 21 - BP 48
		Magasin Général	24, avenue de France 1000 Tunis
		Société Tunisienne d'Assurances « LLOYD TUNISIEN »	Rue Lac Lochness –Les Berges du Lac – 1053 Tunis
3	Amen Invest Immeuble Amen Invest. 9 Rue du Lac Neuchatel. Les Berges du Lac -1053 Tunis	SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT – SICAR Tuninvest SICAR	Immeuble Iris Les Berges du Lac – 1053 Tunis
4	BNA Capitaux Complexe Le Banquier, Avenue Tahar HADDAD, Les Berges du Lac-1053 Tunis	LES CIMENTS DE BIZERTE	Baie de Sebra – BP 53 – 7018 Bizerte
		Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines-SOTRAPIL	Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord -1003 Tunis El khadhra
		Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique SICAF-SPDIT SICAF	5, Route de l'hôpital Militaire - 1005 Tunis
		Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT	5, Route de l'hôpital de Bab SAADOUN - 1005 Tunis
		ESSOUKNA	46, Rue Tarek Ibn Zied – Mutuelleville 1082 Tunis
		SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS-SOTUMAG	Route de Naâssen - Bir Kassâa – Ben Arous
		BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA	Rue Hédi Noura 1001 Tunis
		POULINA GROUP HOLDING-PGH	GP 1 KM 12 EZZAHRA- Ben Arous
		TUNISAIR	Boulevard du 07 novembre 1987- 2035 Tunis – Carthage.
		ARAB TUNISIAN LEASE – ATL	Ennour Building, Tour Gauche Centre Urbain Nord - 1082- Tunis- Mahrajène
		Banque de Tunisie et des Emirates -BTE	5 bis, Rue Mohamed BADRA -1002 Tunis
		Société Tunisienne d'Enterprises de Télécommunications - SOTETEL	Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II Aéroport BP640 -1080 Tunis Cedex
		Société Tunisienne de Réassurance - Tunis Re	Avenue Mohamed V BP 29-1073 Montplaisir 1073, Tunis
		Banque Tunisienne de Solidarité	56 Avenue Mohamed V, 1002 Tunis
Société Immobilière et de Participations - SIMPAR	14, rue Masmouda, Mutuelleville 1082 Tunis		

- Suite -

5	<b>Compagnie Gestion et Finance</b> Immeuble GAT 92/94 Avenue Hédi Chaker -1002 Tunis	Société Tunisienne d'Equipeement -STEQ	99, Rue Houssine Bouzaiène 1001 Tunis
5	<b>Cofib-Capital Finances-CCF</b> 25, rue Docteur Camlette – Mutuelleville - 1002 Tunis	SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE – SIPHAT	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous
		Société Industrielle Tunisie Lait- TUNISIE LAIT	Sidi Bou Ali – 4040 Sousse
		Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP	Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre BP 77- 1003 Tunis El Khadra
		Compagnie d'Assurance Tuniso-Européenne –CARTE	12, Avenue Habib Thameur-1069 Tunis
		Société Chimique ALKIMIA	11, rue des lilas 1082 Tunis- Mahrajène
7	<b>Société de Conseil et d'Intermédiation Financière-SCIF</b> 11, rue A. Azzam-complexe K.Pacha BlocA Ap.A11 - 1002 Tunis	Banque Tuniso-Koweitienne- BTK	10 bis, Avenue Mohamed V-1001 Tunis
		Arab International Lease-AIL	11, rue Hédi NOUIRA 1001-Tunis
3	<b>Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse- SIFIB-BH</b> Immeuble SALIM Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord	Banque de l'Habitat- BH	21, avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère
		Assurances SALIM	Immeuble EL JAMEL Avenue Mohamed V-1002 Tunis
		Société MODERN LEASING	Immeuble Assurances SALIM Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord -1082 Tunis
9	<b>Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation -TSI</b> 32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID BANK – Cité Mahrajène- 1082 Tunis	Société Industrielle d'Appareillages et de matériels électriques- SIAME	Zone Industrielle –8030- Grombalia
		Tunisian Qatari Bank-TQB	Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex
10	<b>Mac SA</b> Green Center Bloc C 2 <sup>ème</sup> Etage – Rue du Lac constance - Les Berges du Lac -1053 Tunis	La société SOMOCER	Menzel Hayet –Zaramdine- MONASTIR
		La société Immobilière Tuniso-Séoudienne-SITS	Centre Urbain Nord - Avenue du 7 Novembre International City Center 1082 Tunis
		La société GIF FILTER SA	GP1, Km 35 - Grombalia 8030
		La société COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN –CNT	Route de Gabes Km 1,5 - 3003 SFAX
		La société ADWYA	La Marsa, Route GP9
		Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis, Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage, Montplaisir -1073 Tunis
11	<b>Attijari Intermédiation</b> Immeuble Fekih- Rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis	La Société Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du Lac Tunis
		ENNAKL Automobiles	Zone Industrielle la Charguia II, 1080 Tunis Cedex BP 129
12	<b>Compagnie Générale d'Investissement –CGI-</b> 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis	La Compagnie Internationale de Leasing- CIL	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis

- Suite -

13	<b>FINACORP</b> Rue du Lac Loch Ness (angle de la rue Lac Windermere) 1053 Les Berges du Lac Tunis	La SITEX	Avenue Habib Bourguiba Ksar Helal, Monastir
14	<b>SOFIGES</b> 34, rue Hédi Karray –El Menzah IV- 1080 Tunis	El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine- BP 356
15	<b>MENA CAPITAL PARTNERS (EX SICOFI)</b> Rue 8300 Montplaisir, Imm CIMEF 2ème étage -1002 Tunis	Société de Production Agricole de Tébolba - SOPAT	Avenue 23 Janvier - BP 19- 5080 Tébolba
16	<b>Tunisie Valeurs</b> Immeuble Integra- Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène	La Société TUNISIE LEASING (les emprunts obligataires émis par cette dernière)	Centre Urbain Nord, avenue Hédi KARRAY -1082 Tunis Mahrajène

2011 - AC - 23

**AVIS DES SOCIETES**

**DESIGNATION D'INTERMEDIAIRES AGREES MANDATES**
**Tunisian Qatari Bank -TQB –**

Siège social : Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex

La société « Tunisian Qatari Bank -TQB» porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation -TSI-, intermédiaire en bourse sis au 32, rue Hedi Karray immeuble STUSIDBANK -1001 Tunis-, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par elle, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2011 - AS -815

**Société Immobilière et de Participations - SIMPAR-**

Siège social : 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 Tunis-

La Société Immobilière et de Participations -SIMPAR- porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la Banque Nationale Agricole capitaux -BNA – CAPITAUX-, intermédiaire en bourse sis au complexe le Banquier, Avenue Tahar Haddad, les Berges du Lac -1053 Tunis-, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par elle, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2011 - AS -816

## AVIS DES SOCIETES

### Assemblées Générales

#### **BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

Siège Social : Rue Hedi Nourira Tunis

La Banque Nationale Agricole convoque tous les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire le mercredi **24 août 2011** à 22 h à l'hôtel Sheraton à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité et les états financiers individuels de la BNA, sur l'activité du Groupe BNA et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2010.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels de la BNA et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par le loi n° 2006-19.
3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2010 et quitus aux membres du Conseil d'Administration.
4. Affectation du résultat de l'exercice 2010.
5. Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.
6. Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
7. Cooptation d'un administrateur.

Tous les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque, ou à présenter le jour de l'Assemblée.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au Siège Social de la Banque, Rue Hedi Nourira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) durant le délai légal.

**LE PRÉSIDENT DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION**

2011 - AS -817

#### **SOCIETE CARTHAGE CEMENT**

Siège Social : Lot 101, Rue du lac Annecy - Les berges du Lac 1053 - Tunis

La société *CARTHAGE CEMENT*, porte à la connaissance de ses actionnaires que son assemblée générale ordinaire se tiendra le jeudi 18 août 2011 à 10 heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- *Ratification des modalités de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires*
- *Lecture et approbation du rapport de gestion élaboré par le conseil d'administration*
- *Lecture des rapports des commissaires aux comptes*
- *Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010*
- *Approbation des conventions relevant de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales*
- *Quitus aux administrateurs*
- *Affectation des résultats*
- *Nomination d'administrateurs*
- *Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes*
- *Pouvoirs*

2011 - AS -814

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

**AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2011, d'agréer le Fonds Commun de Placement à Risque suivant :

**FCPR-GCT IV**

Fonds Commun de Placement à Risque  
régi par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.  
Siège Social : B4, B5, B6, Immeuble Molka, Les jardins du lac, 1053 TUNIS

SAGES Capital S.A. et la STB ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 juillet 2011, pour la création d'un Fonds Commun de Placement à Risque, dénommé «FCPR-GCT IV» d'un montant de 1 500 000 TND.

2011 - AC - 24

**COURBE DES TAUX DU 08 AOUT 2011**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,309%		
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,323%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,513%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,529%	1 007,959
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,541%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,569%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,604%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012	4,674%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,024
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,575
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 047,736
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 069,604
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 037,392
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		965,758
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,460
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,235
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 052,025
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,527

<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

Dénomination	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	20/07/92	135,352	137,842	137,873		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,086	12,089		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,237	1,237		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,357	33,366		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,707	45,719		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	154,619	154,852		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	545,688	546,880		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	125,115	125,334		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,413	123,643		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,745	112,849		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,873	110,984		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,260	90,459		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	152,358	151,889		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	94,380	94,516		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	100,888	100,914		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 259,125	1 264,390		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 167,254	2 168,256		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	105,913	106,129		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	100,816	110,027		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	117,390	118,004		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 160,718	1 160,849		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	118,613	119,944		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,148	14,272		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 677,220	5 693,604		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 590,696	6 611,574		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,119	2,133		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,776	1,784		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,043	1,053		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,372	106,399
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	102,890	102,920
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,701	103,730
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,628	101,638
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,797	101,828
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	105,916	105,934
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,292	102,323
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,409	102,441
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,566	102,597
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,220	104,244
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,156	101,182
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,624	102,657
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,573	102,601
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,153	105,183
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,460	104,488
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,739	101,762
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,459	101,487
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,832	102,861
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	100,887	100,918
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	101,963	101,986

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,594	102,618
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,083	101,113
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,852	102,880
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,410	103,434
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,693	100,721
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,382	10,384
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,193	102,219
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,362	101,386
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,147	100,212
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,882	74,887
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	142,400	142,475
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 407,985	1 408,390
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	110,844	111,059
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	112,534	112,730
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	86,115	86,052
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,926	15,930
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	256,221	256,307
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,633	44,697
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 167,653	2 167,451
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	75,613	75,884
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,056	56,159
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,071	99,248
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,244	108,498
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,672	99,864
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,585	11,587
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,473	12,477
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,696	16,715
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,564	16,598
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,450	11,457
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	122,347	122,822
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,433	122,387
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,033	10,047
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	111,407	111,891
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,103	19,149
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,107	100,035
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	101,026	101,010
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	97,850	98,075
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	104,652	105,778
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	136,509	136,410
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,910	9,915
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	110,938	111,025
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	110,944	111,123
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,706	101,274
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,175	100,887
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,465	184,877
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,951	163,772
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	140,831	141,236
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 032,027	10 092,900
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	193,187	194,571
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	126,411	126,968
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 387,690	1 399,139
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,265	104,471
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,058	97,082
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	110,039	109,991
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 900,132	9 999,206

**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 -

courriel : [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 OPPORTUNITY  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE  
Au 30 JUIN 2011**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV Opportunity arrêtés au 30 Juin 2011. 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 ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity arrêtée au 30 Juin 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Au 30 Juin 2011, la société « SICAV OPPORTUNITY » a employé, 7.431 % de son actif en actions émises par la BIAT et 3.089% en parts des Fonds Communs de Créances « BIAT ». De ce fait, au 30 Juin 2011 les emplois en actions et parts des Fonds Communs de Créances émises par la « BIAT » représentent 10.520% de l'actif. 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 15.472% de l'actif au 30 Juin 2011. 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.

La « BIAT » détient 4 615 actions dans la « SICAV OPPORTUNITY » soit 46,532% de son capital au 30 Juin 2011. Par ailleurs, la « SICAV OPPORTUNITY » détient 1400 actions « BIAT » au 30 Juin 2011. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du CSC et doit être régularisée.

Commissaire aux comptes

Leila Bchir

# SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>836,463.344</b>	<b>1,436,633.489</b>	<b>894,992.156</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		526,349.252	761,545.823	630,243.639
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		168,896.000	176,886.400	181,433.600
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		107,496.734	422,117.567	29,544.029
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		33,721.358	76,083.699	53,770.888
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>254,818.279</b>	<b>364,139.516</b>	<b>225,126.132</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		253,970.880	364,045.947	224,421.449
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		847.399	93.569	704.683
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>332.975</b>	<b>4,876.350</b>	<b>12,088.156</b>
<b>AC3-A</b>	DIVIDENDES A RECEVOIR		312.000	3,870.000	0.000
<b>AC3-B</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		20.975	1,006.350	12,088.156
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,091,614.598</b>	<b>1,805,649.355</b>	<b>1,132,206.444</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>875.619</b>	<b>1,452.599</b>	<b>974.167</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>3,556.025</b>	<b>4,072.180</b>	<b>5,666.456</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>4,431.644</b>	<b>5,524.779</b>	<b>6,640.623</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,087,182.954</b>	<b>1,800,124.576</b>	<b>1,125,565.821</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,081,720.147</b>	<b>1,778,028.207</b>	<b>1,110,583.471</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>5,462.807</b>	<b>22,096.369</b>	<b>14,982.350</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		7.502	6.547	4.197
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5,360.585	21,359.592	23,629.085
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		94.720	730.230	-8,650.932
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,087,182.954</b>	<b>1,800,124.576</b>	<b>1,125,565.821</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,091,614.598</b>	<b>1,805,649.355</b>	<b>1,132,206.444</b>

## SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010	31/12/2010
		au		au	au	au	
			30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	8,144.121	11,639.418	21,319.008	28,192.404	38,220.587
PR1-A	DIVIDENDES		4,256.150	4,256.150	14,924.995	14,924.995	16,520.695
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,328.000	4,736.000	2,212.800	4,320.000	8,867.200
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		1,179.896	1,744.048	3,406.547	7,309.659	9,854.628
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		380.075	903.220	774.666	1,637.750	2,978.064
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	1,950.395	4,134.687	2,441.114	4,745.074	10,882.592
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		1,950.395	4,134.687	2,441.114	4,745.074	10,882.592
	<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		10,094.516	15,774.105	23,760.122	32,937.478	49,103.179
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	-2,599.277	-5,235.169	-3,805.530	-7,414.359	-15,399.945
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		7,495.239	10,538.936	19,954.592	25,523.119	33,703.234
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	-2,604.037	-5,178.351	-2,476.923	-4,163.527	-10,074.149
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4,891.202	5,360.585	17,477.669	21,359.592	23,629.085
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	101.506	102.222	1,139.177	736.777	-8,646.735
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		94.004	94.720	1,132.630	730.230	-8,650.932
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		7.502	7.502	6.547	6.547	4.197
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4,992.708	5,462.807	18,616.846	22,096.369	14,982.350
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-94.004	-94.720	-1,132.630	-730.230	8,650.932
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-7.502	-7.502	-6.547	-6.547	-4.197
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		19,904.237	-92,743.855	69,754.651	110,839.059	64,105.864
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-12.931	26,280.380	-1,622.500	-2,510.460	62,893.401
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-0.593	-55.918	-57.013	-63.425	-415.247
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		24,781.915	-61,158.808	85,552.807	129,624.766	150,213.103

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-06-2011**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010
		01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010	
		au	au	au	au	
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1</b>	<b>24,781.915</b>	<b>-61,158.808</b>	<b>85,552.807</b>	<b>129,624.766</b>	<b>150,213.103</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		4,891.202	5,360.585	17,477.669	21,359.592	23,629.085
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL.POT.SUR TITRES		19,904.237	-92,743.855	69,754.651	110,839.059	64,105.864
AN1-C +/-VAL.REAL.SUR CESSION DESTITRES		-12.931	26,280.380	-1,622.500	-2,510.460	62,893.401
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-0.593	-55.918	-57.013	-63.425	-415.247
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-15,212.679</b>	<b>-15,212.679</b>	<b>-32,889.384</b>	<b>-32,889.384</b>	<b>-32,889.384</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>20,021.810</b>	<b>37,988.620</b>	<b>403,472.793</b>	<b>-83,231.216</b>	<b>-778,378.308</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>20,021.810</b>	<b>40,053.760</b>	<b>550,632.334</b>	<b>985,198.609</b>	<b>2,831,607.193</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		18,500.000	35,500.000	464,600.000	842,100.000	2,353,200.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		1,427.666	4,193.016	83,428.938	129,548.326	440,820.222
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		0.140	265.979	2.037	10,773.766	10,780.384
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		94.004	94.765	2,601.359	2,776.517	26,806.587
<b>RACHATS</b>		<b>0.000</b>	<b>-2,065.140</b>	<b>-147,159.541</b>	<b>-1,068,429.825</b>	<b>-3,609,985.501</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		0.000	-1,800.000	-122,800.000	-917,800.000	-2,965,400.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		0.000	-236.947	-22,890.273	-125,898.167	-586,433.637
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		0.000	-28.148	-0.539	-22,685.371	-22,694.345
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		0.000	-0.045	-1,468.729	-2,046.287	-35,457.519
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>29,591.046</b>	<b>-38,382.867</b>	<b>456,136.216</b>	<b>13,504.166</b>	<b>-661,054.589</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>						
AN4-A DEBUT DE PERIODE		1,057,591.908	1,125,565.821	1,343,988.360	1,786,620.410	1,786,620.410
AN4-B FIN DE PERIODE		1,087,182.954	1,087,182.954	1,800,124.576	1,800,124.576	1,125,565.821
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>						
AN5-A DEBUT DE PERIODE		9,733	9,581	11,528	15,703	15,703
AN5-B FIN DE PERIODE		9,918	9,918	14,946	14,946	9,581
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A- DEBUT DE PERIODE		108.660	117.478	116.584	113.775	113.775
B- FIN DE PERIODE		109.617	109.617	120.441	120.441	117.478
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>9.30%</b>	<b>-10.81%</b>	<b>23.09%</b>	<b>16.87%</b>	<b>5.76%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.06.2011**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

### 2-2 Evaluation des autres placements :

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2011 ou la date antérieure la plus récente.

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

### 2-3 Cession des placements :

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

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

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

### AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2011	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>60.617</b>	<b>374.842,638</b>	<b>526.349,252</b>	<b>48,12</b>
ADWYA	1.500	8.493,600	7.645,500	0,70
ALKIMIA	191	7.009,700	5.155,090	0,47
ASSAD	205	1.055,430	2.284,315	0,20
ASSAD DA (1/22)	220	109,700	105,600	0,01
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	30.018,000	2,75
ATL	1.000	5.700,000	4.890,000	0,44
ATTIJARI BANK	1.000	17.207,838	18.164,000	1,66
BH	100	2.480,000	1.812,000	0,16

BIAT	1.400	51.318,944	81.116,000	7,43
BNA	500	4.497,000	5.784,500	0,53
BT	1.000	11.905,000	10.789,000	0,98
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	64.218,000	5,88
CARTHAGE CEMENT	25.481	48.020,470	87.501,754	8,01
CIL	3.750	13.316,280	70.792,500	6,48
CIMENTS DE BIZERTE	5.200	57.475,977	39.072,800	3,57
EL WIFACK	150	1.125,000	3.483,450	0,31
ENNAKL	4.300	47.297,936	35.724,400	3,27
PGH	500	3.172,500	4.082,000	0,37
PGH DA (2/25)	500	320,000	365,000	0,03
SITS	3.500	7.926,667	11.056,500	1,01
STB	200	1.800,000	1.694,800	0,15
TELNET HOLDING	570	3.306,000	4.699,080	0,43
TL	123	2.646,420	3.933,048	0,36
TPR	2.055	5.778,330	9.857,835	0,90
TPR DA 5/37	2.072	1.367,180	1.326,080	0,12
TUNIS RE	2.000	16.192,666	20.778,000	1,90
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>2.000</b>	<b>168.000,000</b>	<b>168.896,000</b>	<b>15,54</b>
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	168.000,000	168.896,000	15,54
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>102</b>	<b>105.683,800</b>	<b>107.496,734</b>	<b>9,89</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	89	91 299,500	92 501,122	8,51
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	2	2 132,000	2 202,326	0,20
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11 206,000	11 734,165	1,08
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1 046,300	1 059,121	0,10
<b>Autres valeurs</b>	<b>250</b>	<b>33.546,625</b>	<b>33.721,358</b>	<b>3,10</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>250</b>	<b>33.546,625</b>	<b>33.721,358</b>	<b>3,10</b>
FCC-BIAT I P1 15/08/2010	125	9.539,000	9.588,686	0,88
FCC-BIAT II P1 15/08/2010	125	24.007,625	24.132,672	2,22

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **11.639,418 Dinars** au 30.06.2011, contre **28.192,404 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2011	MONTANT au 30.06.2010
Dividendes	4.256,150	14.924,995
Revenus des obligations	4.736,000	4.320,000
Revenus des emprunts d'Etat	1.744,048	7.309,659
Revenus des Autres Valeurs	903,220	1.637,750
<b>Total</b>	<b>11.639,418</b>	<b>28.192,404</b>

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

Le solde de ce poste s'élève aux 30.06.2011, à **253.970,880 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.11	% Actif net
-------------	--------	--------------------	--------------------	-------------

BTC 52S-28/02/2012	7	6,756.757	6,786.926	0.62
BTC 52S-27/03/2012	256	245,351.449	247,183.954	22.73
<b>Total</b>	<b>263</b>	<b>252,108.206</b>	<b>253,970.880</b>	<b>23.35</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élevaient au 30.06.2011, à **4.134,687 Dinars**, contre **4.745,074 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
Revenus des Bons du Trésor	4.134,687	4.745,074
<b>Total</b>	<b>4.134,687</b>	<b>4.745,074</b>

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

Les créances d'exploitation s'élevaient au 30.06.2011, à **332,975 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les dividendes à recevoir.

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

Les charges de gestion des placements s'élevaient au 30.06.2011, à **5.235,169 Dinars**, contre **7.414,359 Dinars** au 30.06.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2011, à **4.431,644 Dinars** contre **5.524,779 Dinars** au 30.06.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	875,619	1.452,599
PA2	Autres créditeurs divers	3.556,025	4.072,180
<b>TOTAL</b>		<b>4.431,644</b>	<b>5.524,779</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2011 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)**

- Montant : 958.100,000 Dinars
- Nombre de titres : 9.581
- Nombre d'actionnaires : 17

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 35.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 355

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 1.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 18

**Capital au 30.06.2011 : 1.081.720,147 Dinars**

- Montant en nominal : 991.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 89.920,147 Dinars
- Nombres de titres : 9.918
- Nombre d'actionnaires : 18

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

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

Le solde de ce poste au 30.06.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 5.360,585 Dinars
- Régularisation du résultat de la période : 94,720 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 7,502 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 5.462,807 Dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

**4-1 Données par action**

	<b><u>30.06.2011</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>
● Revenus des placements	1,590	2,204
● Charges de gestion	(0,528)	(0,496)
● <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,062</b>	<b>1,708</b>
● Autres charges d'exploitation	(0,522)	(0,279)
● <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,540</b>	<b>1,429</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,009	0,049
● Report à Nouveau	0,001	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>0,550</b>	<b>1,478</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0.009)	(0,049)
● Report à Nouveau	(0.001)	0,000
● Variation des +/- values potentielles/titres	(9,351)	7,416
● Plus ou moins values réalisées sur titres	2,650	(0,168)
● Frais de négociation	(0.005)	(0,004)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>(6,166)</b>	<b>8,673</b>

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

	<b><u>30/06/2011</u></b>	<b><u>30/06/2010</u></b>
● Charges de gestion / actif net moyen :	0,495%	0,494%
● Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,490%	0,277%
● Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,507%	1,472%

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

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

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

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

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

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

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

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE  
Au 30 Juin 2011**

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 par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2011.

L'actif net de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 30 Juin 2011 totalise.....**14.807.638,402 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 Collectif tel que promulgué la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Juin 2011 reflète correctement la situation de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ».

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mahmoud ZAHAF**

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>11,856,546.016</b>	<b>15,926,525.743</b>	<b>15,052,209.996</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,764,832.000	2,125,645.600	1,724,293.200
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		10,014,489.465	12,592,443.835	12,288,835.148
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		77,224.551	1,208,436.308	1,039,081.648
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>2,966,750.667</b>	<b>5,325,606.631</b>	<b>3,767,957.664</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		2,966,129.985	5,324,818.465	3,767,859.365
AC2-B	DISPONIBILITES		620.682	788.166	98.299
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>111.023</b>	<b>16,506.895</b>	<b>14,895.143</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		111.023	16,506.895	14,895.143
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>14,823,407.706</b>	<b>21,268,639.269</b>	<b>18,835,062.803</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>7,675.835</b>	<b>10,575.567</b>	<b>9,551.152</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>8,093.469</b>	<b>7,263.745</b>	<b>10,741.091</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>15,769.304</b>	<b>17,839.312</b>	<b>20,292.243</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>14,807,638.402</b>	<b>21,250,799.957</b>	<b>18,814,770.560</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>14,523,084.041</b>	<b>20,833,338.472</b>	<b>18,113,217.800</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>284,554.361</b>	<b>417,461.485</b>	<b>701,552.760</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		35.525	192.425	167.237
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		326,975.772	347,933.493	659,756.056
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-42,456.936	69,335.567	41,629.467
<b>ACTIF NET</b>			<b>14,807,638.402</b>	<b>21,250,799.957</b>	<b>18,814,770.560</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>14,823,407.706</b>	<b>21,268,639.269</b>	<b>18,835,062.803</b>

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

	Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Note 01/04/2011</b>	<b>01/01/2011</b>	<b>01/04/2010</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
	au	au	au	au	
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2010</b>	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1 171,983.737</b>	<b>337,407.776</b>	<b>221,618.433</b>	<b>345,969.302</b>	<b>665,068.066</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	20,377.200	40,538.800	23,206.800	45,613.606	88,002.007
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	142,162.387	286,287.635	144,767.121	244,978.676	518,862.812
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS	9,444.150	10,581.341	53,644.512	55,377.020	58,203.247
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2 26,478.838</b>	<b>55,655.145</b>	<b>44,400.103</b>	<b>70,306.621</b>	<b>130,970.955</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR	26,478.838	55,655.145	44,400.103	70,306.621	130,970.955
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>198,462.575</b>	<b>393,062.921</b>	<b>266,018.536</b>	<b>416,275.923</b>	<b>796,039.021</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1 -25,028.182</b>	<b>-51,249.705</b>	<b>-31,242.977</b>	<b>-52,027.813</b>	<b>-104,393.606</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>173,434.393</b>	<b>341,813.216</b>	<b>234,775.559</b>	<b>364,248.110</b>	<b>691,645.415</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2 -7,365.134</b>	<b>-14,837.444</b>	<b>-8,945.485</b>	<b>-16,314.617</b>	<b>-31,889.359</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>166,069.259</b>	<b>326,975.772</b>	<b>225,830.074</b>	<b>347,933.493</b>	<b>659,756.056</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4 -42,216.962</b>	<b>-42,421.411</b>	<b>27,087.696</b>	<b>69,527.992</b>	<b>41,796.704</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-42,252.487	-42,456.936	26,895.271	69,335.567	41,629.467
PR4-B REPORT À NOUVEAU	35.525	35.525	192.425	192.425	167.237
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>123,852.297</b>	<b>284,554.361</b>	<b>252,917.770</b>	<b>417,461.485</b>	<b>701,552.760</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	42,252.487	42,456.936	-26,895.271	-69,335.567	-41,629.467
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	-35.525	-35.525	-192.425	-192.425	-167.237
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	-815.902	-2,720.177	-1,035.550	2,335.488	2,720.177
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	-1,819.520	1,503.600	-39,609.837	-37,050.462	-30,767.691
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>163,433.837</b>	<b>325,759.195</b>	<b>185,184.687</b>	<b>313,218.519</b>	<b>631,708.542</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-06-2011**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010
		01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010	
		au	au	au	au	
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1 163,433.837</b>	<b>325,759.195</b>	<b>185,184.687</b>	<b>313,218.519</b>	<b>631,708.542</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	166,069.259	326,975.772	225,830.074	347,933.493	659,756.056
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-815.902	-2,720.177	-1,035.550	2,335.488	2,720.177
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-1,819.520	1,503.600	-39,609.837	-37,050.462	-30,767.691
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2 -655,137.966</b>	<b>-655,137.966</b>	<b>-790,954.731</b>	<b>-790,954.731</b>	<b>-790,954.731</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3 -2,477,467.364</b>	<b>-3,677,753.387</b>	<b>2,899,128.328</b>	<b>9,292,150.594</b>	<b>6,537,631.174</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>604,325.154</b>	<b>4,830,454.337</b>	<b>27,961,615.319</b>	<b>53,436,415.160</b>	<b>69,546,627.654</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	594,600.000	4,639,800.000	27,303,400.000	51,648,600.000	67,246,300.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	1,176.905	10,748.716	58,822.454	147,261.757	180,142.125
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1.458	157,046.041	201,372.248	1,137,183.591	1,137,327.939
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	8,546.791	22,859.580	398,020.617	503,369.812	982,857.590
	<b>RACHATS</b>	<b>-3,081,792.518</b>	<b>-8,508,207.724</b>	<b>-25,062,486.991</b>	<b>-44,144,264.566</b>	<b>-63,008,996.480</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-3,023,300.000	-8,221,100.000	-24,539,800.000	-42,791,800.000	-61,110,900.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-6,059.269	-18,365.898	-48,330.609	-113,606.016	-151,874.514
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1,633.971	-203,425.310	-103,231.036	-804,824.305	-804,993.843
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-50,799.278	-65,316.516	-371,125.346	-434,034.245	-941,228.123
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-2,969,171.493</b>	<b>-4,007,132.158</b>	<b>2,293,358.284</b>	<b>8,814,414.382</b>	<b>6,378,384.985</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	17,776,809.895	18,814,770.560	18,957,441.673	12,436,385.575	12,436,385.575
AN4-B	FIN DE PERIODE	14,807,638.402	14,807,638.402	21,250,799.957	21,250,799.957	18,814,770.560
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	169,182	180,708	180,286	119,354	119,354
AN5-B	FIN DE PERIODE	144,895	144,895	207,922	207,922	180,708
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE PERIODE	105.075	104.116	105.152	104.197	104.197
B-	FIN DE PERIODE	102.195	102.195	102.205	102.205	104.116
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.82%</b>	<b>3.80%</b>	<b>3.42%</b>	<b>3.58%</b>	<b>3.61%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.06.2011**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2011 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

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

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2011 ou à la date antérieure la plus récente.

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

**2-3 Cession des placements :**

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

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

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

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2011	% de l'Actif net
<b><i>Emprunts de sociétés</i></b>	<b>20.500</b>	<b>1.700.000,000</b>	<b>1.764.832,000</b>	<b>11,92</b>
CHO 2009	3.000	300.000,000	308.244,000	2,08
HL 2009/1	10.000	800.000,000	835.072,000	5,64
HL 2009/2 TF	5.000	400.000,000	413.452,000	2,79
STM 2007	2.500	200.000,000	208.064,000	1,41
<b><i>Emprunts d'Etat</i></b>	<b>9.253</b>	<b>9.756.147,373</b>	<b>10.014.489,465</b>	<b>67,64</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.681	3.806.099,513	3.855.798,056	26,04
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	184	182.163,960	188.633,902	1,27
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.341.939,844	15,82

BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.942	2.031.952,900	2.056.853,061	13,89
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	488	505.499,000	516.130,714	3,49
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.055.133,888	7,13
<b>Autres valeurs</b>	<b>400</b>	<b>76.824,400</b>	<b>77.224,551</b>	<b>0,52</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>400</b>	<b>76.824,400</b>	<b>77.224,551</b>	<b>0,52</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 2 P1	400	76.824,400	77.224,551	0,52

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **337.407,776 Dinars** au 30.06.2011, contre **345.969,302 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>	<b>Montant au 30.06.2010</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	40.538,800	45.613,606
Revenus des Emprunts d'Etat	286.287,635	244.978,676
Revenus des autres valeurs	10.581,341	55.377,020
<b>TOTAL</b>	<b>337.407,776</b>	<b>345.969,302</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2011, à **2.966.129,985 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 30.06.2011</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>3.072</b>	<b>2.941.358,782</b>	<b>2.966.129,985</b>	<b>20,02</b>
BTC 52S-28/02/2012	188	179.867,262	181.957,438	1,22
BTC 52S-27/03/2012	2,884	2.761.491,520	2.784.172,547	18,80

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2011, à **55.655,145 Dinars**, contre **70.306,621 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>	<b>Montant au 30.06.2010</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>55.655,145</b>	<b>70.306,621</b>
<b>TOTAL</b>	<b>55.655,145</b>	<b>70.306,621</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élevaient au 30.06.2011, à **51.249,705 Dinars**, contre **52.027,813 Dinars** au 30.06.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2011, à **15.769,304 Dinars** contre **17.839,312 Dinars** au 30.06.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>	<b>Montant au 30.06.2010</b>
PA1	Opérateurs créditeurs	7.675,835	10.575,567
PA2	Autres créditeurs divers	8.093,469	7.263,745
	<b>TOTAL</b>	<b>15.769,304</b>	<b>17.839,312</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2011 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)**

- Montant : 18.070.800,000 Dinars
- Nombre de titres : 180.708
- Nombre d'actionnaires : 26

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 4.639.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 46.398

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 8.221.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 82.211

Capital au 30.06.2011 : 14.523.084.041 Dinars

- Montant en nominal : 14.489.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 33.584,041 Dinars
- Nombres de titres : 144.895
- Nombre d'actionnaires : 29

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

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

Le solde de ce poste au 30.06.2011 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **326.975,772 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **-42.456,936 Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **35,525 Dinars**

**SOMMES DISTRIBUTABLES** : **284.554,361 Dinars**

**4. 2AUTRES INFORMATIONS :**

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
• Revenus des placements	2,713	2,002
• Charges de gestion	(0,354)	(0,250)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>2,359</b>	<b>1,752</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,102)	(0,078)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,257</b>	<b>1,673</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,293)	0,333
• Report à nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<b>1,964</b>	<b>2,007</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,293	(0,333)
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,019)	0,011
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,010	(0,178)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2,248</b>	<b>1,506</b>
<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
• Charges de gestion/actif net moyen	0,299%	0,298%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,087%	0,093%
• Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	1,661%	2,391%

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

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

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

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

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

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

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

**SICAV TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE**  
**Au 30 Juin 2011**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2011.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2011 totalise.....**812.272.152,189 TND**

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

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

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Juin 2011 reflète correctement la situation de la société « SICAV TRESOR ».

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

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté 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).
- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mahmoud ZAHAF**

# SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>643,089,065.171</b>	<b>483,064,429.329</b>	<b>583,704,831.797</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		100,330,344.820	79,308,399.250	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		521,015,094.193	385,799,175.336	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,743,626.158	17,956,854.743	19,773,759.267
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>169,649,213.348</b>	<b>270,432,371.829</b>	<b>190,542,582.659</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		169,648,540.062	270,431,744.952	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		673.286	626.877	612.570
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>24,719.901</b>	<b>321,156.394</b>	<b>456,820.222</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		24,719.901	321,156.394	456,820.222
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>812,762,998.420</b>	<b>753,817,957.552</b>	<b>774,704,234.678</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>337,407.505</b>	<b>301,408.167</b>	<b>336,388.473</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>153,438.726</b>	<b>126,461.364</b>	<b>145,282.256</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>490,846.231</b>	<b>427,869.531</b>	<b>481,670.729</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>812,272,152.189</b>	<b>753,390,088.021</b>	<b>774,222,563.949</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>796,128,792.758</b>	<b>738,632,156.072</b>	<b>744,996,869.965</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>16,143,359.431</b>	<b>14,757,931.949</b>	<b>29,225,693.984</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1,950.280	2,099.149	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		15,759,815.273	13,528,322.869	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		381,593.878	1,227,509.931	1,002,297.391
<b>ACTIF NET</b>			<b>812,272,152.189</b>	<b>753,390,088.021</b>	<b>774,222,563.949</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>812,762,998.420</b>	<b>753,817,957.552</b>	<b>774,704,234.678</b>

## SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Note	01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010	31/12/2010
	au	au	au	au		
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>8,122,714.237</b>	<b>15,318,627.340</b>	<b>6,006,677.496</b>	<b>12,318,569.020</b>	<b>25,430,476.736</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,119,852.726	2,212,321.549	844,519.040	1,648,885.447	3,585,656.015
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,244,770.297	12,337,751.697	4,940,475.137	10,430,738.581	21,579,069.426
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		758,091.214	768,554.094	221,683.319	238,944.992	265,751.295
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,480,409.398</b>	<b>2,878,017.012</b>	<b>2,004,868.201</b>	<b>3,340,886.215</b>	<b>7,345,309.711</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		328,525.063	633,499.800	537,820.666	963,908.121	1,787,531.454
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		118,753.770	239,527.582	37,431.507	97,719.680	177,777.228
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,033,130.565	2,004,989.630	1,429,616.028	2,279,258.414	5,380,001.029
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9,603,123.635</b>	<b>18,196,644.352</b>	<b>8,011,545.697</b>	<b>15,659,455.235</b>	<b>32,775,786.447</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1,008,591.852</b>	<b>-1,989,266.518</b>	<b>-903,187.033</b>	<b>-1,738,822.134</b>	<b>-3,718,253.471</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8,594,531.783</b>	<b>16,207,377.834</b>	<b>7,108,358.664</b>	<b>13,920,633.101</b>	<b>29,057,532.976</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-228,109.933</b>	<b>-447,562.561</b>	<b>-203,512.603</b>	<b>-392,310.232</b>	<b>-836,252.500</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8,366,421.850</b>	<b>15,759,815.273</b>	<b>6,904,846.061</b>	<b>13,528,322.869</b>	<b>28,221,280.476</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>376,188.855</b>	<b>383,544.158</b>	<b>1,241,980.000</b>	<b>1,229,609.080</b>	<b>1,004,413.508</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		374,238.575	381,593.878	1,239,880.851	1,227,509.931	1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU		1,950.280	1,950.280	2,099.149	2,099.149	2,116.117
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8,742,610.705</b>	<b>16,143,359.431</b>	<b>8,146,826.061</b>	<b>14,757,931.949</b>	<b>29,225,693.984</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-374,238.575	-381,593.878	-1,239,880.851	-1,227,509.931	-1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-1,950.280	-1,950.280	-2,099.149	-2,099.149	-2,116.117
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-550,068.379	-423,984.366	-89,887.750	-8,454.113	372,567.064
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-3,762.336	-8,875.293	-53,979.500	-216,748.650	-222,805.015
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7,812,591.135</b>	<b>15,326,955.614</b>	<b>6,760,978.811</b>	<b>13,303,120.106</b>	<b>28,371,042.525</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-06-2011**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010	
		01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010		
		au	au	au	au		
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010		
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1</b>	<b>7,812,591.135</b>	<b>15,326,955.614</b>	<b>6,760,978.811</b>	<b>13,303,120.106</b>	<b>28,371,042.525</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		8,366,421.850	15,759,815.273	6,904,846.061	13,528,322.869	28,221,280.476
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-550,068.379	-423,984.366	-89,887.750	-8,454.113	372,567.064
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES		-3,762.336	-8,875.293	-53,979.500	-216,748.650	-222,805.015
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-28,855,995.302</b>	<b>-28,855,995.302</b>	<b>-28,855,995.302</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>34,655,554.033</b>	<b>52,820,945.626</b>	<b>95,748,001.330</b>	<b>107,484,137.519</b>	<b>113,248,691.028</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>209,258,550.832</b>	<b>362,191,229.166</b>	<b>328,563,499.323</b>	<b>503,072,946.698</b>	<b>942,189,103.046</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		205,097,500.000	351,563,600.000	322,325,200.000	488,798,000.000	915,228,700.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		87,689.024	179,453.361	40,745.821	100,506.018	255,542.813
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		1,154,220.761	6,903,373.952	1,445,484.059	8,665,882.534	8,667,094.445
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		2,919,141.047	3,544,801.853	4,752,069.443	5,508,558.146	18,037,765.788
	<b>RACHATS</b>		<b>-174,602,996.799</b>	<b>-309,370,283.540</b>	<b>-232,815,497.993</b>	<b>-395,588,809.179</b>	<b>-828,940,412.018</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-171,027,300.000	-300,031,400.000	-228,723,900.000	-383,940,700.000	-804,374,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-65,716.509	-146,870.909	-18,306.171	-73,763.963	-235,751.672
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-965,077.818	-6,028,804.656	-561,103.230	-7,293,297.001	-7,294,491.949
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-2,544,902.472	-3,163,207.975	-3,512,188.592	-4,281,048.215	-17,035,468.397
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>12,369,832.168</b>	<b>38,049,588.240</b>	<b>73,652,984.839</b>	<b>91,931,262.323</b>	<b>112,763,738.251</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>						
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		799,902,320.021	774,222,563.949	679,737,103.182	661,458,825.698	661,458,825.698
AN4-B	FIN DE PERIODE		812,272,152.189	812,272,152.189	753,390,088.021	753,390,088.021	774,222,563.949
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>						
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		7,620,192	7,445,572	6,449,592	6,337,032	6,337,032
AN5-B	FIN DE PERIODE		7,960,894	7,960,894	7,385,605	7,385,605	7,445,572
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A-	DEBUT DE PERIODE		104.971	103.984	105.392	104.379	104.379
B-	FIN DE PERIODE		102.032	102.032	102.007	102.007	103.984
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>3.77%</b>	<b>3.83%</b>	<b>3.63%</b>	<b>3.80%</b>	<b>3.78%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.06.2011**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2011 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

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

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2011 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:**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>1.145.200</b>	<b>97.959.166,500</b>	<b>100.330.344,820</b>	<b>12,34</b>
AIL 2009/1	5.000	300.000,000	305.472,000	0,04
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.512.060,000	0,19
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000,000	1.222.528,000	0,15
AMEN BANK 2008	10.000	850.000,000	855.336,000	0,11
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.799.900,000	2.891.532,000	0,36
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.799.900,000	2.891.508,000	0,36
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	5.000.000,000	5.181.520,000	0,64
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.608.208,000	0,20

ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.520.000,000	2.533.440,000	0,31
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.507.368,000	0,19
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.616,000	0,06
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	400.912,000	0,05
ATL 2007/1	15.000	600.000,000	625.980,000	0,08
ATL 2008	20.000	800.000,000	802.992,000	0,10
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	200.908,000	0,02
ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.208.224,000	0,15
ATL 2009/3	15.000	1.200.000,000	1.225.140,000	0,15
ATL 2010/1	15.000	1.500.000,000	1.557.324,000	0,19
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.022.456,000	0,13
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.097.400,000	0,63
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	3.000.000,000	3.106.368,000	0,38
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.019.264,000	0,13
BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.462.832,000	0,30
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.150.752,000	0,88
BNA 2009	10.000	866.600,000	875.296,000	0,11
BTE 2009	50.000	4.500.000,000	4.649.640,000	0,57
BTE 2010	15.000	1.500.000,000	1.549.992,000	0,19
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.735.500,000	0,58
BTKD/2006	20.000	400.000,000	410.688,000	0,05
CHO 2009	7.000	700.000,000	719.236,000	0,09
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	306.698,400	0,04
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	408.768,000	0,05
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	406.616,000	0,05
CIL 2009/1	5.000	400.000,000	416.684,000	0,05
CIL 2009/2	15.000	1.200.000,000	1.240.656,000	0,15
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	203.586,000	0,03
CIL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.078.768,000	0,26
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	771.096,000	0,09
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.539.860,000	0,31
HL 2009/1	20.000	1.600.000,000	1.670.144,000	0,21
HL 2009/2	20.000	1.600.000,000	1.654.768,000	0,20
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.602.432,000	0,20

HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.025.552,000	0,13
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	829.068,800	0,10
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	404.660,000	0,05
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	312.288,000	0,04
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	312.288,000	0,04
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.429.840,000	0,55
STB 2008/2	2.200	203.066,500	206.713,220	0,03
STB 2010/1	10.000	900.000,000	910.424,000	0,11
STM 2007	14.000	1.120.000,000	1.165.158,400	0,14
TL 2008/1	10.000	400.000,000	400.048,000	0,05
TL 2008/2	15.000	900.000,000	923.856,000	0,11
TL 2008/3	15.000	900.000,000	917.112,000	0,11
TL 2009/1	10.000	600.000,000	610.312,000	0,08
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.539.732,000	0,19
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.503.780,000	0,19
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.030.720,000	0,25
UIB 2009/1A	30.000	2.700.000,000	2.808.432,000	0,35
UIB 2009/1B	40.000	3.733.200,000	3.890.256,000	0,48
UIB 2009/1C	30.000	2.850.000,000	2.977.536,000	0,37
<b><i>Emprunts d'Etat</i></b>	<b>495.942</b>	<b>511.214.404,625</b>	<b>521.015.094,193</b>	<b>64,14</b>
<b><i>Bons du Trésor Assimilables</i></b>	<b>495.942</b>	<b>511.214.404,625</b>	<b>521.015.094,193</b>	<b>64,14</b>
BTA 5.25-03/2016	7.184	7.014.287,500	7.106.872,532	0,87
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	205.978.134,135	25,36
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	49.885.117,672	6,14
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	30.152.453,238	3,71
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.539.618,559	2,04
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.198.030,518	1,26
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	96.009.487,320	11,82
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	75.028.297,121	9,24
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	30.117.083,098	3,71
<b><i>Autres valeurs</i></b>	<b>200.401</b>	<b>21.634.266,830</b>	<b>21.743.626,158</b>	<b>2,68</b>
<b><i>Parts de FCC</i></b>	<b>5.000</b>	<b>670.932,500</b>	<b>674.427,150</b>	<b>0,08</b>
FCC-BIAT I P1 15/08/11	2.500	190.780,000	191.773,706	0,02
FCC-BIAT II P1 15/08/11	2.500	480.152,500	482.653,444	0,06

<b>Titres OPCVM</b>	<b>195,401</b>	<b>20.963.334,330</b>	<b>21.069.199,008</b>	<b>2,60</b>
AL AMANA OBLIGATAIRE FCP	11.858	1.200.029,600	1.183.404,684	0,15
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.244.746,000	0,15
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.682.416,230	0,21
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	14.770.851,244	1,82
SICAV PATRIMOINE	21.410	2.237.559,100	2.187.780,850	0,27

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **15.318.627,340 Dinars** au 30.06.2011, contre **12.318.569,020 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>	<b>Montant au 30.06.2010</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.212.321,549	1.648.885,447
Revenus des Emprunts d'Etat	12.337.751,697	10.430.738,581
Revenus des autres valeurs	768.554,094	238.944,992
<b>TOTAL</b>	<b>15.318.627,340</b>	<b>12.318.569,020</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2011, à **169.648.540,062 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 30.06.2011</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	39.553	37.868.043,566	38.226.536,039	4,70
BTC 52S-28/02/2012	16.581	15.854.711,125	16.046.263,749	1,97
BTC 52S-27/03/2012	22.972	22.013.332,441	22.180.272,290	2,73

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>32</b>	<b>13.188.408,991</b>	<b>13.248.053,353</b>	<b>1,64</b>
<b>HANNIBAL LEASE</b>	<b>BIAT</b>	<b>10</b>	4.960.199,999	4.972.170,128	<b>0,61</b>
<b>NEW STAR</b>	<b>BIAT</b>	<b>10</b>	4.959.807,949	4.998.196,369	<b>0,62</b>
<b>RANDA</b>	<b>BIAT</b>	<b>6</b>	292.222,236	299.147,231	<b>0,04</b>
<b>SOTUVER</b>	<b>BIAT</b>	<b>6</b>	2.976.178,807	2.978.539,625	<b>0,37</b>

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	171	85.423.894,772	85.459.837,114	10,52
CDP 10J-03/07/2011	8	3.996.439,521	3.999.287,269	0,49
CDP 10J-04/07/2011	18	8.991.988,923	8.997.594,803	1,11
CDP 10J-05/07/2011	20	9.991.098,804	9.996.437,143	1,23
CDP 10J-06/07/2011	78	38.965.285,335	38.982.633,006	4,80
CDP 10J-07/07/2011	9	4.495.994,462	4.497.595,608	0,55
CDP 10J-09/07/2011	34	16.984.867,966	16.987.891,678	2,09
CDP 10J-10/07/2011	4	1.998.219,761	1.998.397,607	0,25
Certificats de dépôt à plus d'un an*	65	32.500.000,000	32.714.113,556	4,02
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	517.404,000	0,06
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.027.958,222	0,50
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.006.336,000	0,12
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.007.093,334	0,25
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.006.240,000	0,12
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.036.288,000	0,74
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	502.976,000	0,06
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.020.266,666	0,99
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.896,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.608,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.009.216,000	0,25
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.552.975,334	0,19
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.009.024,000	0,25
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.008.832,000	0,25

\* 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'élevèrent au 30.06.2011 à **2.878.017,012 Dinars**, contre **3.340.886,215 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>	<b>Montant au 30.06.2010</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>633.499,800</b>	<b>963.908,121</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>239.527,582</b>	<b>97.719,680</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>2.004.989,630</b>	<b>2.279.258,414</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.878.017,012</b>	<b>3.340.886,215</b>

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

Les créances d'exploitation s'élevèrent au 30.06.2011 à **24.719,901 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

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

Les charges de gestion des placements s'élevaient au 30.06.2011 à **1.989.266,518**

**Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élevait au 30.06.2011 à **490.846,231 Dinars**, contre **427.869,531 Dinars** au 30.06.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

**CP1- Note sur le capital :**

PASSIF	NOTE	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
Opérateurs créditeurs	PA1	337.407,505	301.408,167
Autres créditeurs divers	PA 2	153.438,726	126.461,364
<b>TOTAL</b>		<b>490.846,231</b>	<b>427.869,531</b>

Les  
mouvements sur le  
capital au  
30.06.2011  
se  
détailent

comme suit :

**Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)**

- Montant : 744.557.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 351.563.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.515.636

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 300.031.400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.000.314

**Capital au 30.06.2011** : 796.128.792,758 Dinars

- Montant en nominal : 796.089.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 39.392,758 Dinars
- Nombres de titres : 7.960.894
- Nombre d'actionnaires : 5.254

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

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

Le solde de ce poste au 30.06.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 15.759.815,273 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 381.593,878 Dinars
- Report à nouveau	: 1.950,280 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES : 16.143.359,431 Dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b><u>30.06.2011</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>
● Revenus des placements	2,285	2,120
● Charges de gestion	(0,250)	(0,235)
● <b>Revenus net des placements</b>	<b>2,035</b>	<b>1,885</b>
● Autres charges d'exploitation	(0,056)	(0,053)
● <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,979</b>	<b>1,832</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,048	0,166
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2,027</b>	<b>1,998</b>
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0,048)	(0,166)
● Variation des +/- values potentielles/titres	(0,053)	(0,001)
● Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,001)	(0,029)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,925</b>	<b>1,801</b>

<b><u>4-2 Ratios de gestion des placements</u></b>	<b><u>30.06.2011</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>
● Charges de gestion / actif net moyen :	0,248%	0,248 %
● Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,056%	0,056 %
● Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,010%	1,900 %

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

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

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

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

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR

Elle est chargée, à ce titre :

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

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

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

- Baisser la rémunération du gestionnaire payée en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT de 0.3% à 0.15% en TTC l'an.
- Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an.

Ainsi, cette décision a été appliquée à partir du **1<sup>er</sup> Avril 2010**, soit trois jours ouvrables après la publication de l'avis de modification des rémunérations du gestionnaire et du dépositaire dans un quotidien de la place et dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

**SICAV PROSPERITY  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE  
Au 30 Juin 2011**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2011.

L'actif net de la société sicav prosperity au 30 Juin 2011 totalise 1.221.734,808TND

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

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

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Juin 2011 reflète correctement la situation de la société « sicav prosperity ».

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 la 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.

L'analyse de la composition de l'actif de la société « sicav prosperity » fait apparaître un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif arrêté au 30 Juin 2011 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 obligations « ATB 2007/1 ».

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mahmoud ZAHAF**

# SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>981,181.967</b>	<b>1,489,706.934</b>	<b>1,343,507.053</b>
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		497,019.03	658,631.264	589,873.435
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		251,634.40	280,074.400	262,356.800
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		148,176.428	374,866.649	378,868.249
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		84,352.105	176,134.621	112,408.569
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>245,229.081</b>	<b>420,038.966</b>	<b>335,854.107</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		244,603.741	419,356.493	334,957.517
AC2-B	DISPONIBILITES		625.340	682.473	896.590
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>600.001</b>	<b>469.735</b>	<b>2,226.820</b>
AC3-A	DIVIDENDES A RECEVOIR		600.000	90.000	0.000
AC3-B	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.001	379.735	2,226.820
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,227,011.049</b>	<b>1,910,215.635</b>	<b>1,681,587.980</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>494.933</b>	<b>710.212</b>	<b>803.935</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>4,781.308</b>	<b>4,812.806</b>	<b>9,084.639</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>PA 5,276.241</b>	<b>5,523.018</b>	<b>9,888.574</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,221,734.808</b>	<b>1,904,692.617</b>	<b>1,671,699.406</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,209,055.852</b>	<b>1,874,797.419</b>	<b>1,631,573.601</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>12,678.956</b>	<b>29,895.198</b>	<b>40,125.805</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4.499	1.525	1.304
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		13,375.573	25,384.988	43,096.635
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-701.116	4,508.685	-2,972.134
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,221,734.808</b>	<b>1,904,692.617</b>	<b>1,671,699.406</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,227,011.049</b>	<b>1,910,215.635</b>	<b>1,681,587.980</b>

## SICAV PROSPERITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010
		01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010	
		au	au	au	au	
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>10,345.014</b>	<b>18,391.309</b>	<b>21,600.746</b>	<b>29,840.417</b>	<b>50,861.024</b>
PR1-A DIVIDENDES		2,334.150	2,334.150	12,064.895	12,064.895	13,075.595
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		3,241.600	6,551.200	3,250.400	6,350.400	12,852.800
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		3,241.957	7,421.954	4,436.549	8,648.802	20,724.570
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,527.307	2,084.005	1,848.902	2,776.320	4,208.059
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,836.408</b>	<b>3,600.220</b>	<b>2,527.932</b>	<b>4,862.819</b>	<b>12,311.498</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		1,836.408	3,600.220	2,527.932	4,862.819	12,311.498
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>12,181.422</b>	<b>21,991.529</b>	<b>24,128.678</b>	<b>34,703.236</b>	<b>63,172.522</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1,524.879</b>	<b>-3,179.212</b>	<b>-1,982.749</b>	<b>-3,825.035</b>	<b>-9,005.076</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>10,656.543</b>	<b>18,812.317</b>	<b>22,145.929</b>	<b>30,878.201</b>	<b>54,167.446</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-2,663.369</b>	<b>-5,436.744</b>	<b>-2,697.274</b>	<b>-5,493.213</b>	<b>-11,070.811</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7,993.174</b>	<b>13,375.573</b>	<b>19,448.655</b>	<b>25,384.988</b>	<b>43,096.635</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>-652.160</b>	<b>-696.617</b>	<b>4,534.692</b>	<b>4,510.210</b>	<b>-2,970.830</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-656.659	-701.116	4,533.167	4,508.685	-2,972.134
PR4-B REPORT À NOUVEAU		4.499	4.499	1.525	1.525	1.304
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>7,341.014</b>	<b>12,678.956</b>	<b>23,983.347</b>	<b>29,895.198</b>	<b>40,125.805</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		656.659	701.116	-4,533.167	-4,508.685	2,972.134
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-4.499	-4.499	-1.525	-1.525	-1.304
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		26,544.761	-83,309.514	63,150.276	83,381.188	38,118.509
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		2,961.530	19,540.224	8,919.010	12,138.802	89,664.918
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-0.593	-49.583	-81.150	-87.960	-360.406
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>37,498.872</b>	<b>-50,443.300</b>	<b>91,436.791</b>	<b>120,817.018</b>	<b>170,519.656</b>

**SICAV PROSPERITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-06-2011**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010	
		01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010		
		au	au	au	au		
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010		
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1</b>	<b>37,498.872</b>	<b>-50,443.300</b>	<b>91,436.791</b>	<b>120,817.018</b>	<b>170,519.656</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		7,993.174	13,375.573	19,448.655	25,384.988	43,096.635
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		26,544.761	-83,309.514	63,150.276	83,381.188	38,118.509
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES		2,961.530	19,540.224	8,919.010	12,138.802	89,664.918
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-0.593	-49.583	-81.150	-87.960	-360.406
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-32,805.920</b>	<b>-32,805.920</b>	<b>-46,652.070</b>	<b>-46,652.070</b>	<b>-46,652.070</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>-107,021.948</b>	<b>-366,715.378</b>	<b>377,897.494</b>	<b>294,044.981</b>	<b>11,349.132</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>27,646.150</b>	<b>116,328.120</b>	<b>595,972.536</b>	<b>674,600.399</b>	<b>1,598,745.841</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		27,000.000	111,400.000	548,500.000	621,400.000	1,423,800.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		385.106	2,232.681	40,543.559	43,641.166	147,863.239
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		65.385	2,361.397	0.485	2,468.214	2,468.924
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (S)		195.659	334.042	6,928.492	7,091.019	24,613.678
	<b>RACHATS</b>		<b>-134,668.098</b>	<b>-483,043.498</b>	<b>-218,075.042</b>	<b>-380,555.418</b>	<b>-1,587,396.709</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-131,100.000	-443,000.000	-201,300.000	-353,700.000	-1,406,500.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-1,523.905	-29,331.557	-14,379.541	-19,114.033	-148,150.915
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-1,191.875	-9,676.783	-0.176	-5,159.051	-5,159.982
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-852.318	-1,035.158	-2,395.325	-2,582.334	-27,585.812
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-102,328.996</b>	<b>-449,964.598</b>	<b>422,682.215</b>	<b>368,209.929</b>	<b>135,216.718</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>						
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		1,324,063.804	1,671,699.406	1,482,010.402	1,536,482.688	1,536,482.688
AN4-B	FIN DE PERIODE		1,221,734.808	1,221,734.808	1,904,692.617	1,904,692.617	1,671,699.406
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>						
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		12,475	14,750	13,782	14,577	14,577
AN5-B	FIN DE PERIODE		11,434	11,434	17,254	17,254	14,750
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A-	DEBUT DE PERIODE		106.137	113.335	107.532	105.404	105.404
B-	FIN DE PERIODE		106.851	106.851	110.391	110.391	113.335
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>12.98%</b>	<b>-6.70%</b>	<b>23.55%</b>	<b>16.02%</b>	<b>10.74%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.06.2011**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

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

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2011 ou la date antérieure la plus récente.

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

**2-3 Cession des placements :**

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

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

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

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2011	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>63.284</b>	<b>414.593,466</b>	<b>497.019,034</b>	<b>40,68</b>
ADWYA	1.700	9.626,080	8.664,900	0,71
ALKIMIA	150	5.505,000	4.048,500	0,33
ARTES	1.000	10.330,000	11.655,000	0,95
ASSAD	205	995,430	2.284,315	0,19
ASSAD DA (1/22)	220	109,700	105,600	0,01
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	30.018,000	2,46
ATL	1.000	5.700,000	4.890,000	0,40
ATTIJARI BANK	900	19.757,810	16.347,600	1,34
BH	100	2.480,000	1.812,000	0,15
BIAT	2.000	71.500,889	115.880,000	9,48
BNA	500	4.496,350	5.784,500	0,47

BT	1.000	11.880,000	10.789,000	0,88
CARTHAGE CEMENT	28.539	53.923,818	98.002,926	8,02
CIMENTS DE BIZERTE	10.000	108.529,939	75.140,000	6,15
EL WIFACK	150	1.125,000	3.483,450	0,29
ENNAKL	4.300	47.297,936	35.724,400	2,92
MNP DA 1/2	500	6.880,000	7.175,000	0,59
MONOPRIX	500	2.533,000	13.739,500	1,12
PGH	500	3.172,500	4.082,000	0,33
PGH DA (2/25)	500	320,000	365,000	0,03
SITS	1.500	3.798,750	4.738,500	0,39
STB	200	1.800,000	1.694,800	0,14
TELNET HOLDING	570	3.306,000	4.699,080	0,38
TL	123	2.646,420	3.933,048	0,32
TPR	2.055	5.778,330	9.857,835	0,81
TPR DA 5/37	2.072	1.367,180	1.326,080	0,11
TUNIS RE	2.000	14.733,334	20.778,000	1,70
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3.000</b>	<b>248.000,000</b>	<b>251.634,400</b>	<b>20,59</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	168.000,000	168.896,000	13,82
HL 2009/2	1.000	80.000,000	82.738,400	6,77
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>139</b>	<b>139.203,500</b>	<b>148.176,428</b>	<b>12,13</b>
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	139	139.203,500	148.176,428	12,13
<b>Autres valeurs (OPC)</b>	<b>642</b>	<b>87.075,911</b>	<b>84.352.105</b>	<b>6,91</b>
<b>Parts FCC</b>	<b>275</b>	<b>35.454,425</b>	<b>35.639,094</b>	<b>2,92</b>
FCC-BIAT I P1 15/08/2010	150	11.446,800	11.506,422	0,94
FCC-BIAT II P1 15/08/2010	125	24.007,625	24.132,672	1,98
<b>Titres OPCVM</b>	<b>367</b>	<b>51.621,486</b>	<b>48.713,011</b>	<b>3,99</b>
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	367	51.621,486	48.713,011	3,99

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **18.391,309 Dinars** au 30.06.2011, contre **29.840,417 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2011	MONTANT au 30.06.2010
Dividendes	2.334,150	12.064,895
Revenus des obligations	6.551,200	6.350,400
Revenus des Emprunts d'Etat	7.421,954	8.648,802
Revenus des autres valeurs	2.084,005	2.776,320
<b>Total</b>	<b>18.391,309</b>	<b>29.840,417</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2011 à **244.603,741 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.11	% Actif net
BTC 52S-28/02/2012	68	65.240,127	65.850,743	5,39
BTC 52S-27/03/2012	185	177.924,604	178.752,998	14,63
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>243.164,731</b>	<b>244.603,741</b>	<b>20,02</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2011, à **3.600,220 Dinars** contre **4.862,819 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2011	MONTANT au 30.06.2010
Revenus des Bons du Trésor	<b>3.600,220</b>	<b>4.862,819</b>
<b>Total</b>	<b>3.600,220</b>	<b>4.862,819</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2011, à **600,001 Dinars** contre **469,735 Dinars** au 30.06.2010 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables et les dividendes à recevoir.

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

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2011, à **3.179,212 Dinars** contre **3.825,035 Dinars** au 30.06.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2011, à **5.276,241 Dinars** contre **5.523,018 Dinars** au 30.06.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	Passif	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	494,933	710,212
PA2	Autres créditeurs divers	4.781,308	4.812,806
<b>Total</b>		<b>5.276,241</b>	<b>5.523,018</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2011 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)**

- Montant : 1.475.000,000 Dinars
- Nombre de titres : 14.750
- Nombre d'actionnaires : 45

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 111.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.114

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 443.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.430

Capital au 30.06.2011 : 1.209.055,852 Dinars

- Montant en nominal : 1.143.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 65.655,852 Dinars
- Nombres de titres : 11.434
- Nombre d'actionnaires : 43

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

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

Le solde de ce poste au 30.06.2011 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **13.375,573** Dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : **-701,116** Dinars
- **Sommes Distribuables des exercices antérieures** : **4,499** Dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES** : **12.678,956** Dinars

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b><u>30.06.2011</u></b>	<b><u>30.06.2010</u></b>
• Revenus des placements	1,923	2,011
• Charges de gestion	(0,278)	(0,222)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,645</b>	<b>1,789</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,475)	(0,318)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,170</b>	<b>1,471</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,061)	0,261
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<b>1,109</b>	<b>1,732</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,061	(0,261)
• Variation des +/- values potentielles/titres	(7,286)	4,833
• Plus ou moins values réalisées sur titres	1,709	0,704
• Frais de négociation	(0,004)	(0,005)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>(4,411)</b>	<b>7,003</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements****30.06.2011****30.06.2010**

• Charges de gestion / actif net moyen :	0,248%	0,248 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,425%	0,356 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,991%	1,938 %

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

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

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

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

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

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

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