



Bulletin Officiel

N° 3913 Mardi 9 Août 2011

— 16^{ème} 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 I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2011

- AMEN TRESOR SICAV
- SICAV AMEN

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2011

- ARABIA SICAV
- SICAV BNA

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

- Suite -

13	FINACORP 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	SOFIGES 34, rue Hédi Karray –El Menzah IV- 1080 Tunis	El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine- BP 356
15	MENA CAPITAL PARTNERS (EX SICOFI) Rue 8300 Montplaisir, Imm CIMEF 2ème étage -1002 Tunis	Société de Production Agricole de Tébourba - SOPAT	Avenue 23 Janvier - BP 19- 5080 Tébourba
16	Tunisie Valeurs 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 Nouria 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 Nouria 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

AVIS

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 09 AOÛT 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,309%		
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,322%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,512%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,528%	1 007,922
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,540%	
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%		997,027
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,560
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 047,688
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 069,539
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 037,365
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		965,775
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,444
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,245
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 052,013
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,540

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	137,873	137,885		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,089	12,090		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,237	1,237		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,366	33,370		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,719	45,723		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	154,852	155,030		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	546,880	543,474		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	125,334	124,397		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,643	123,258		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,849	112,695		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,984	110,787		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,459	90,160		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,889	151,672		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	94,516	94,726		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	100,914	100,900		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
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 CAPITALAUX	24/10/08	122,479	100,816	110,027		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITALAUX	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		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,399	106,410
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	102,920	102,932
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,730	103,740
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,638	101,669
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,828	101,839
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	105,934	105,949
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITALAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,323	102,334
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,441	102,453
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,597	102,608
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,244	104,257
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,182	101,194
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,657	102,668
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,601	102,611
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,183	105,192
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,488	104,498
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,762	101,772
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,487	101,497
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,861	102,874
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	100,918	100,929
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	101,986	101,998

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	102,618	102,628
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,113	101,124
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,880	102,889
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,434	103,443
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,721	100,730
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,384	10,385
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,219	102,228
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,386	101,397
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,147	100,212
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,887	74,769
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	142,475	141,707
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 408,390	1 400,446
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	111,059	110,600
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	112,730	112,149
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	86,052	85,246
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,930	15,946
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	256,307	255,680
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,697	44,444
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 167,451	2 154,589
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	75,884	75,598
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,159	56,105
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,248	99,315
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,498	108,401
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,864	99,609
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,587	11,591
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,477	12,498
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,715	16,733
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,598	16,555
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,457	11,425
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	122,822	122,305
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,387	122,148
80	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,047	10,055
81	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	111,891	111,166
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,149	19,081
83	FCP AL INTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,035	99,785
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	101,010	100,784
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
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	136,410	136,512
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 ÉQUILIBRE 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 ÉPARGNE 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

**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

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 Juin 2011****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Juin 2011**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Juin 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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 donc 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 AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Juin 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Bilan arrêté au 30 juin 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	<u>41 026 498</u>	<u>44 812 377</u>	<u>41 422 213</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		32 405	13 066 329	358 012
Obligations et valeurs assimilées		40 994 093	31 746 048	41 064 201
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 275 672</u>	<u>10 769 216</u>	<u>12 597 298</u>
Placements monétaires	3.2	5 395 326	5 386 334	7 349 892
Disponibilités	3.3	4 880 346	5 382 882	5 247 406
TOTAL ACTIFS		<u>51 302 170</u>	<u>55 581 593</u>	<u>54 019 511</u>
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		28 516	30 007	33 405
Créditeurs divers		6 105	6 137	7 079
TOTAL PASSIFS		<u>34 622</u>	<u>36 144</u>	<u>40 484</u>
Capital	3.4	<u>50 245 910</u>	<u>54 424 226</u>	<u>52 059 397</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>1 021 638</u>	<u>1 121 223</u>	<u>1 919 630</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		230	604	575
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 021 408	1 120 619	1 919 055
ACTIF NET		<u>51 267 548</u>	<u>55 545 449</u>	<u>53 979 027</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>51 302 170</u>	<u>55 581 593</u>	<u>54 019 511</u>

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2011

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/04/2011 30/06/2011	Période 01/01/2011 30/06/2011	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Exercice clos le 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.1	476 229	1 066 384	358 256	794 364	1 687 081
Revenus des placements monétaires	3.2	89 186	195 401	102 146	206 320	459 551
Total des revenus de placements		565 415	1 261 785	460 402	1 000 684	2 146 632
Charges de gestion des placements	3.6	<89 337>	<183 305>	<78 847>	<146 175>	<349 155>
Revenus Nets des placements		476 077	1 078 480	381 555	854 509	1 797 477
Autres charges	3.7	<14 256>	<29 286>	<12 501>	<23 049>	<54 899>
RESULTAT D'EXPLOITATION		461 822	1 049 194	369 054	831 460	1 742 578
Régularisation du résultat d'exploitation		<28 791>	<27 786>	283 308	289 159	176 477
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		433 030	1 021 408	652 362	1 120 619	1 919 055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		28 791	27 786	<283 308>	<289 159>	<176 477>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		306	<1 573>	81 842	21 134	<5 588>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		5 398	<94 635>	<30 872>	<53 510>	202 263
Frais de négociation		5	5	<62>	<95>	<3 511>
Résultat non distribuable		5 708	<96 203>	50 908	<32 471>	193 164

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2011

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2011 30/06/2011	Période 01/01/2011 30/06/2011	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES	467 521	952 981	419 962	798 989	1 935 742
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	461 822	1 049 194	369 054	831 460	1 742 578
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	306	<1 573>	81 842	21 134	<5 588>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	5 398	<94 635>	<30 872>	<53 510>	202 263
Frais de négociation de titres	<5>	<5>	<62>	<95>	<3 511>
					<1 485 829>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<1 919 630>	-	<1 485 829>	
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<2 511 815>	<1 750 889>	16 080 895	17 101 192	14 398 017
Souscriptions					
- Capital	9 095 489	21 009 626	29 995 688	53 611 855	106 443 923
- Régularisation des sommes non distribuables	<16 726>	<20 037>	<59 158>	<55 073>	17 110
- Régularisation des sommes distribuables	148 365	465 774	506 493	1 066 993	2 640 815
Rachat					
- Capital	<11 583 152>	<22 732 229>	<14 167 879>	<36 773 095>	<92 184 489>

- Régularisation des sommes non distribuables	21 377	25 366	28 760	27 459	<55 861> <2 463
- Régularisation des sommes distribuables	<177 168>	<499 389>	<223 009>	<776 947>	481>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<2 050 354>	<2 717 538>	16 500 857	16 414 352	14 847 930
ACTIF NET					
En début de période	53 311 843	53 979 027	39 044 592	39 131 097	39 131 097
En fin de période	51 267 548	51 267 548	55 545 449	55 545 449	53 979 027
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	520 608	513 068	382 110	372 117	372 117
En fin de période	496 091	496 091	538 564	538 564	513 068
VALEUR LIQUIDATIVE	103,343	103,343	103,136	103,136	105,208
TAUX DE RENDEMENT	3,72%	3,62%	3,87%	3,98%	3,84%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers 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 éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

1. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2011 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	32 405
Obligations	(2)	32 189 563
Bons de trésor assimilables	(3)	8 804 530
Total		41 026 498

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	316	32 122	32 405	0,06%
TOTAL	316	32 122	32 405	0,06%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	659 997	671 947	1,31%
AB 2008 TA	5 000	400 000	402 332	0,78%
AB 2008 TB	15 000	1 275 000	1 283 004	2,50%
AB 2009 CA	5 000	466 667	481 939	0,94%
AB 2010	17 000	1 700 000	1 762 166	3,44%
AIL 2007	10 000	400 000	411 816	0,80%
AIL 2008	6 000	360 000	374 054	0,73%
AIL 2009-1	2 500	150 000	152 736	0,30%
AIL 2011-1	5 000	500 000	504 020	0,98%
ATB 2007/1	15 000	1 200 000	1 206 108	2,35%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 005 232	1,96%
ATL 2006/1	5 500	220 000	220 502	0,43%
ATL 2007/1	14 300	572 000	596 768	1,16%
ATL 2008	5 000	500 000	524 012	1,02%
ATL 2009	10 000	600 000	604 112	1,18%
ATL 2009/3	5 000	400 000	408 224	0,80%
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 075 024	4,05%
ATL 2010-2	5 000	500 000	511 032	1,00%
ATLESING 010	25 000	2 500 000	2 582 820	5,04%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 021 144	1,99%
BTE 2010	25 000	2 500 000	2 577 520	5,03%
BTKD 2006	10 000	200 000	205 344	0,40%
Sous-Total		19 103 664	19 581 856	38,19%

CIL 2007/1	15 000	600 000	614 616	1,20%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 026 536	2,00%
CIL 2008/1	2 000	122 400	127 632	0,25%
CIL 2009/1	10 000	800 000	833 368	1,63%
CIL 2009/3	10 000	800 000	814 088	1,59%
HL 2010/1	15 000	1 200 000	1 201 788	2,34%
HL 2010/2	10 000	1 000 000	1 025 920	2,00%
HL 2010/2/2	5 000	500 000	512 960	1,00%
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	207 267	0,40%

MEUBLATEX08A	3 000	300 000	310 901	0,61%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	518 168	1,01%
MP 2005 T/A	1 000	40 000	40 046	0,08%
MP 2005 T/B	1 000	40 000	40 046	0,08%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 007 792	1,97%
PANOBOIS2007	5 000	400 000	404 660	0,79%
SIHM 2008TB	3 000	300 000	310 241	0,61%
SIHM 2008TD	5 000	500 000	517 068	1,01%
STM 2007 TB	5 500	440 000	457 741	0,89%
STM 2007 TC	1 000	80 000	83 226	0,16%
STM 2007 TD	5 000	400 000	416 128	0,81%
STM 2007 TE	2 000	160 000	166 451	0,32%
TLG 2006-1	5 000	100 000	103 248	0,20%
TLG 2008-2	2 000	122 640	126 333	0,25%
TLG 2009 SUB	7 500	600 000	620 730	1,21%
UNIFAC 2010	10 000	1 000 000	1 017 720	1,99%
UNIFACTOR 06	5 000	100 000	103 036	0,20%
TOTAL GENERAL		31 408 704	32 189 563	62,79%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 163 800	2 179 787	4,25%
BTA090714825	800	882 880	940 237	1,83%
BTA110319B	2 980	2 957 650	2 997 774	5,85%
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 340 198	2,61%
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 346 534	2,63%
TOTAL	9 780	8 160 330	8 804 530	17,17%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2011	Du 01/01/2010
	au 30/06/2011	au 30/06/2010
Dividendes	123 916	513 353
Revenus des obligations	722 922	124 205
Revenus des BTA	219 546	156 807
TOTAL	1 066 384	794 364

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2011 à 5 395 326 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	09/07/2010	UNIFACTORING	2 000 000	04/07/2011	81 973	1 918 027	1 999 280	3,90%
BT	15/11/2010	UNIFACTORING	1 500 000	10/11/2011	63 636	1 436 364	1 475 856	2,88%
BT	21/06/2011	TUNISIE LEASING	2 000 000	15/06/2012	81 973	1 918 027	1 920 190	3,75%
TOTAL			5 500 000		227 582	5 272 417	5 395 326	10,52%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010
Placement en compte courant à terme	59 218	117 344
Billets de trésorerie	127 408	79 942
Certificat de dépôt	88	6 335
Compte Rémunéré	8 688	2 699
TOTAL	195 401	206 320

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2011 à 4 880 346 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	900 000	926 835	1,81%
Avoirs en banque		3 953 510	7,71%
TOTAL	900 000	4 880 346	9,52%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT3011012	AMEN BANK	03/10/2012	926 835	5,02%
TOTAL			926 835	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2010	52 059 397
Souscriptions	21 009 626
Rachats	-22 732 229
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	2
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	-290
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-1 855
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	-94 347
frais de négociation	-5
VDE sur titres OPCVM	282
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-20 037
Régul sommes non distribuables (rachats)	25 366
Variation de la part Capital	-1 813 487
Capital au 30/06/2011	50 245 910

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2010 s'élève à 2 711 478 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2011 est de 496 091 contre 513 068 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	780
Nombre d'actionnaires entrants	264
Nombre d'actionnaires sortants	-245
Nombre d'actionnaires au 30-06-11	799

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2011 s'élèvent à 1 021 638 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 30-06-11	Exercice clos le 30-06-10
Sommes distribuables exercices antérieurs	230	604
Résultat d'exploitation	1 049 194	831 460
Régularisation du résultat d'exploitation	-27 786	289 160
Total :	1 021 638	1 121 223

3.6 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

SICAV AMEN**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES****AU 30 Juin 2011****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES 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 AMEN arrêtés au 30 Juin 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 AMEN arrêtée au 30 Juin 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI**Bilan arrêté au 30 Juin 2011****(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>78 629 365</u>	<u>96 339 209</u>	<u>93 894 505</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	4 223 068	3 944 476	1 198 654
Obligations et valeurs assimilées	3.2	74 406 298	92 394 733	92 695 851
Placements monétaires et disponibilités		<u>18 752 451</u>	<u>31 937 774</u>	<u>28 434 077</u>
Placements monétaires	3.3	3 843 272	5 333 839	5 414 505
Disponibilités	3.4	14 909 179	26 603 935	23 019 572
TOTAL ACTIF		<u>97 381 817</u>	<u>128 276 983</u>	<u>122 328 582</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		66 367	87 569	88 717
Créditeurs divers		19 816	23 310	23 347
TOTAL PASSIF		<u>86 184</u>	<u>110 879</u>	<u>112 064</u>
Capital	3.5	<u>92 051 281</u>	<u>120 947 272</u>	<u>117 795 383</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>5 244 352</u>	<u>7 218 832</u>	<u>4 421 135</u>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		3 455 564	4 748 407	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 788 788	2 470 425	4 421 135
ACTIF NET		<u>97 295 633</u>	<u>128 166 104</u>	<u>122 216 518</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>97 381 817</u>	<u>128 276 983</u>	<u>122 328 582</u>

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2011 30/06/2011	Période 01/01/2011 30/06/2011	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.6	976 170	2 162 266	1 102 106	2 485 745	4 772 827
Revenus des placements monétaires	3.7	122 675	288 165	354 814	684 003	1 231 253
Total des revenus de placements		1 098 845	2 450 431	1 456 920	3 169 748	6 004 080
Charges de gestion des placements	3.8	<203 159>	<426 418>	<266 472>	<530 833>	<1 056 782>
Revenus Nets des placements		895 687	2 024 013	1 190 448	2 638 915	4 947 298
Autres charges	3.9	<27 545>	<65 678>	<37 129>	<78 262>	<153 304>
RESULTAT D'EXPLOITATION		868 142	1 958 335	1 153 319	2 560 653	4 793 994
Régularisation du résultat d'exploitation		<75 919>	<169 547>	<58 203>	<90 228>	<372 858>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		792 223	1 788 788	1 095 116	2 470 425	4 421 136
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		75 919	169 547	58 203	90 228	372 858
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		13 712	<18 310>	158 961	<34 256>	<16 593>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		36 715	3 096	247 118	233 147	439 567
Frais de négociation		1 029	2 468	<1 440>	<1 440>	<1 923>
Résultat non distribuable		51 456	<12 745>	404 639	197 451	421 051
RESULTAT NET DE LA PERIODE		919 598	1 945 590	1 557 958	2 758 104	5 215 045

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2011 30/06/2011	Période 01/01/2011 30/06/2011	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	917 539	1 940 653	1 557 958	2 758 104	5 215 045
Résultat d'exploitation	868 142	1 958 335	1 153 319	2 560 653	4 793 994
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	13 712	<18 310>	158 961	<34 256>	<16 593>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	36 715	3 096	247 118	233 147	439 567
Frais de négociation de titres	-1 029	<2 468>	<1 440>	<1 440>	<1 923>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<4 785 180>	<26 861 538>	<2 234 371>	<8 140 863>	<16 547 390>
Souscriptions					
- Capital	13 469 538	48 860 420	28 458 080	49 917 006	127 160 965
- Régularisation des sommes non distribuables	-6 323	<7 907>	<26 261>	<23 022>	138 483
- Régularisation des sommes capitalisables	703 246	2 192 886	1 523 947	2 459 604	7 963 378
Rachat					
- Capital	-18 009 920	<74 586 810>	<30 531 899>	<57 642 751>	<142 675 236>
- Régularisation des sommes non distribuables	7 856	7 877	5 451	1 889	<188 762>
- Régularisation des sommes capitalisables	-949 576	<3 328 004>	<1 663 687>	<2 853 589>	<8 946 218>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<3 867 640>	<24 920 885>	<676 413>	<5 382 759>	<11 332 345>
ACTIF NET					
En début de période	101 163 273	122 216 518	128 842 517	133 548 863	133 548 863
En fin de période	97 298 606	97 298 606	128 166 104	128 166 104	122 216 518

NOMBRE D'ACTIONS

En début de période	3 071 430	3 744 981	4 071 884	4 259 226	4 259 226
En fin de période	2 927 081	2 927 081	4 003 144	4 003 144	3 744 981
VALEUR LIQUIDATIVE	33,241	33,241	32,016	32,016	32,634
TAUX DE RENDEMENT	3,78%	3,77%	4,75%	4,25%	4,08%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2011

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2011 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

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

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

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
BTA090215	13 500	14 094 000	14 388 115	14,79%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 421 355	6,60%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 795 890	1,85%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 291 747	2,36%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 087 043	3,17%
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 129 437	3,22%
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 855 839	10,13%
BTA150312	4 000	4 000 000	4 056 656	4,17%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 415 222	1,45%
TOTAL		45 184 250	46 441 304	47,73%

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	30/06/2011	30/06/2010
Montant	0	52 714

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2011	En % de l'actif net
AB 2001	40 500	405 000	408 953	0,42%
AB 2006	40 000	2 400 000	2 443 456	2,51%
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 734 979	1,78%
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 253 384	1,29%
AB 2010	2 000	200 000	207 314	0,21%
AIL 2007	3 800	152 000	156 490	0,16%
ATB 2007/1	10 000	800 000	804 072	0,83%
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 507 296	1,55%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	502 616	0,52%
ATL 2006-1	30 000	1 200 000	1 202 736	1,24%
ATL 2007/1	10 000	400 000	417 320	0,43%
ATL 2008/1	10 000	400 000	401 816	0,41%
BH 2007	20 000	1 600 000	1 640 400	1,69%
BNA 2009	10 000	866 667	875 363	0,90%
Sous-Total	227 300	13 317 000	13 556 195	13,94%

BTE 2009	15 000	1 350 000	1 394 892	1,43%
BTE 2010 AP	3 000	300 000	309 302	0,32%
BTK 2009 C	10 000	933 333	945 789	0,97%
BTKD 2006	2 500	50 000	51 336	0,05%
CIL 2005/1	10 000	400 000	415 960	0,43%
CIL 2007/1	15 000	600 000	614 616	0,63%
CIL 2007/2	15 000	600 000	611 028	0,63%
CIL 2009/1	10 000	800 000	833 368	0,86%
CIL 2009/3	10 000	800 000	814 088	0,84%

CIL 2010/2	5 000	500 000	514 136	0,53%
HL 2010/1 1	10 000	800 000	801 192	0,82%
MP 05 T/A	6 000	240 000	240 274	0,25%
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 007 792	1,04%
PANOBOIS 07	2 000	160 000	161 864	0,17%
SIHM 2008TA	6 000	600 000	624 576	0,64%
SIHM 2008TB	4 000	400 000	413 654	0,43%
STM 2007 TB	5 000	400 000	416 128	0,43%
STM 2007 TC	6 000	480 000	499 354	0,51%
TLG 2007-2	15 000	600 000	613 164	0,63%
TLG 2008-1	5 200	208 000	208 046	0,21%
TLG 2008-2	5 000	300 000	309 232	0,32%
TLG 2008-3	5 000	300 000	306 624	0,32%
TLG 2011-1	5 000	500 000	501 320	0,52%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	406 192	0,42%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	103 036	0,11%
UNIFAC 2010	8 000	800 000	814 176	0,84%
UTL 2004	3 000	60 000	60 845	0,06%
UTL 2005/1	10 000	400 000	416 816	0,43%
TOTAL GENERAL	443 000	27 398 333	27 964 994	28,74%

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-11 à 3 846 245 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	21/06/2011	TUNISIE LEASING	15/06/2012	959 013	960 095	0,99%
BT	03/06/2011	TUNISIE LEASING	28/05/2012	2 877 040	2 886 150	2,97%
TOTAL				3 836 053	3 846 245	3,95%

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2011 à 14 909 179 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	11 000 000	11 078 722	11,39%
Avoirs en banque		3 830 458	3,94%
TOTAL	11 000 000	14 909 179	15,32%

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	06/04/2013	8 000 000	8 076 094	5,06
PLACT	AMEN BANK	23/06/2013	3 000 000	3 002 628	5,01
TOTAL			11 000 000	11 078 722	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 s'élève à 24 920 885 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <25 744 102>

Variation de la part Revenu : 823 216

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2010	117 795 382
Souscriptions	48 860 420
Rachats	-74 586 810
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	49
Plus ou moins value reporté/act permanat	-1 092
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-22 907
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	3 046
frais de négociation	-2 468
VDE sur ACTION PERMANANTE	992
VDE sur titres OPCVM	4 698
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-7 907
Régul sommes non distribuables (rachats)	7 877
Variation de la part Capital	-25 744 102
Capital au 30/06/2011	92 051 281

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-965 571
Résultat d'exploitation	1 958 335
Régularisation du Résultat d'exploitation	-169 547
Variation de la part Revenu	823 216

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	762
Nombre d'actionnaires entrants	56
Nombre d'actionnaires sortants	-139
Nombre d'actionnaires au 30-06-11	679

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010
Dividendes	82 787	293 384
Revenus des obligations	884 889	1 055 381
Revenus des BTA	1 194 590	1 136 979
TOTAL	2 162 266	2 485 744

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2011	Période Du 01/01/2010
-------------	--------------------------	--------------------------

	au 30/06/2011	au 30/06/2010
Revenus des Billets de Trésorerie	95 686	112 863
Intérêts des certificats de dépôt	2 973	32 885
Placement en compte courant à terme	181 070	527 475
Compte Rémunéré	8 437	10 780
TOTAL	288 166	684 003

3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».

ARABIA SICAV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 juin 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos 30 juin 2011, ci joints.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les états financiers pour le trimestre clos le 30 juin 2011, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 7 083 292, dinars incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date à 45 700, dinars

Après examen des dits états financiers trimestriels, comme précisé ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « **Arabia Sicav** » au 30 juin 2011.

Aussi, devons nous remarquer que :

1) l'état d'inventaire arrêté au 30 juin 2011 communiqué par le dépositaire comprend des emprunts obligataires totalisant un montant de 755 672, dinars contre un total de 755 810, dinars pour ces mêmes valeurs figurant, au niveau des états financiers ci-joints.

La différence de 138, dinars, due à une erreur d'évaluation du dépositaire, a été imputée indument au niveau des disponibilités déclarées au dit inventaire.

2) les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable sur 15 ans des Billets de trésorerie contractés antérieurement et non réalisés à ce jour, d'un montant net d'intérêts, de 413 333, dinars

3) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 30 juin 2011, 34.19% des actifs.

4) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au 30 juin 2011, 8.91% des actifs nets.

Le Commissaire aux Comptes
Samia BELHADJ

Etats Financiers Trimestriels
Au 30 juin 2011BILAN ARRETE AU 30/06/2011
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES			
a-	Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 938 649	5 391 206	5 187 811
b-	Obligations et valeurs assimilées	755 810	269 670	743 991
c-	Autres valeurs			
AC2-	Placements monétaires et disponibilités			
a-	Placements monétaires	807 749	1 557 828	793 450
b-	Disponibilités	1 636 055	359 447	1 758 480
AC3-	Créances d'exploitation	10 209	45 407	0
AC4-	Autres actifs			
TOTAL ACTIF		7 148 472	7 623 558	8 483 732
PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs	65 179	66 220	946 175
PA2-	Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF		65 179	66 220	946 175
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-	Capital	7 037 592	7 470 168	7 455 793
CP2-	Sommes distribuables			
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	
b-	Sommes distribuables de l'exercice	45 700	87 169	81 764
ACTIF NET		7 083 292	7 557 338	7 537 557
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		7 148 472	7 623 558	8 483 732

ANNEXE II

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2011
(Exprimé en dinars)

	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/01/2010 31/12/2010
PR Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	39 510	39 510	95 274	95 274	100 858
b- Revenus des obligations et valeurs	8 234	16 443	3 074	6 138	18 309
c- Revenus des autres valeurs					
PR Revenus des placements	21 260	38 812	26 853	47 618	68 322
TOTAL DES REVENUS DES	69 003	94 764	125 201	149 031	187 489
CH Charges de gestion des placements	23 886	47 772	29 313	52 555	104 460
REVENU NET DES PLACEMENTS	45 117	46 992	95 888	96 476	83 030
PR Autres produits		7 320			17 664
CH Autres charges	4 354	8 614	5 186	9 906	19 637
RESULTAT D EXPLOITATION	40 763	45 699	83 381	86 570	81 056
PR Régularisations du résultat	0	1	600	599	708
SOMMES DISTRIBUABLES DE	40 763	45 700	83 982	87 169	81 764
PR Régularisation du résultat (annulation)					
- Variation des plus (ou moins)	-67 376	-529 091	74 249	-33 720	-586 265
- Plus (ou moins) valeurs réalisées	65 597	122 384	312 870	658 667	1 207 558
- Frais de négociation	-2 877	-6 572	-9 865	-17 016	-36 521
- Régularisation des sommes non	0	-406	16 816	17 818	18 373
- régularisation du sommes	-240	0	-716	0	
- Droit d'entrée	0	408	2 589	2 794	2 893
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	35 866	-367 576	479 926	71	

ANNEXE III

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2011
(Exprimé en dinars)

	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/01/2010 31/12/2010
AN VARIATION DE L ACTIF NET DES OPERATIONS					
a- Resultat d 'Exploitation	40 763	45 699	83 381	86 570	81 056
b- Variation des plus (ou moins)	-67 376	-529 091	74 249	-33 720	-586 265
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées	65 597	122 384	312 870	658 667	1 207 558
d- Frais de négociation de titres	-2 877	-6 572	-9 865	-17 016	-36 521
AN DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-86 688	-86 688	-73 503	-73 503	-73 503
AN TRANSACTIONS SUR LE					
a- Souscriptions					
- Capital		43 026	242 646	262 671	271 772
- Régularisation des sommes non	17 936	103 479	16 816	17 818	485 904
- Régularisation des sommes	-35	6	-116	599	1 214
- Droits d' entrée		408		2 794	2 893
b- Rachats					
- Capital		-43 026			-973
- Régularisation des sommes non	-17 936	-103 885			-467 531
- Régularisation des sommes	35	-5			-506
- Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	-50 582	-454 264	649 070	904 881	885 099
AN ACTIF NET					
a- en début d'exercice	7 133 874	7 537 557	6 908 268	6 652 457	6 652 457
b- en fin d'exercice	7 083 292	7 083 292	7 557 338	7 557 338	7 537 557
AN NOMBRE D' ACTIONS (ou de part					
a- en début d'exercice	98 509	98 509	94 878	94 588	94 588
b- en fin d'exercice	98 509	98 509	98 392	98 392	98 509
VALEUR LIQUIDATIVE	71,905	71,905	76,809	76,809	76,516
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA	0,48%	-4,88%	6,78%	10,31%	9,89%

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-

TITRE

ARRETE AU 30/06/2011

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2011	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	66 393	470 191	338 405	4,73%	0,60%
ASSAD	36 846	393 939	410 575	5,74%	0,32%
BT	8 500	99 680	91 707	1,28%	0,01%
BTE	8 538	241 106	291 672	4,08%	0,85%
CIMENTS DE BIZERTE	86 803	815 240	652 238	9,12%	0,20%
ENNAKL	46 335	767 844	384 951	5,39%	0,15%
SFBT	9 135	101 157	98 658	1,38%	0,01%
SPDIT	3 000	16 599	17 403	0,24%	0,01%
TELNET	14 010	82 412	115 498	1,62%	0,13%
TL	1 000	24 324	31 976	0,45%	0,01%
TPR	1 691	6 482	8 112	0,11%	0,00%
TUNIS RE	47 222	675 179	490 589	6,86%	0,52%
UIB	21 000	414 204	375 522	5,25%	0,12%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	83 701	1,17%	0,56%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	36 595	0,51%	4,09%
FCP IRADETT CEA	830	14 965	13 148	0,18%	3,46%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	497 898	6,97%	1,00%
TOTAL	354 042	4 590 027	3 938 649	55,10%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
ATL 2010/1	5 810	581 000	603 201	8,44%	0,73%
CIL2005/1	1 500	60 000	62 393	0,87%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	80 000	82 091	1,15%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	8 000	8 124	0,11%	0,20%
TOTAL	11 510	729 000	755 810	10,57%	

PLACEMENTS MONETAIRES		750 000	807 749	11,30%	
------------------------------	--	----------------	----------------	---------------	--

DISPONIBILITES		1 623 023	1 636 055	22,89%	
-----------------------	--	------------------	------------------	---------------	--

Créances d'exploitation		10 209	10 209	0,14%	
--------------------------------	--	---------------	---------------	--------------	--

TOTAL GENERAL		6 942 049	7 148 472	100%	
----------------------	--	------------------	------------------	-------------	--

ANNEXE V

*Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2011***1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers 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 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 AFFERENTS

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSIION DES PLACEMENTS

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

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

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

AC1-Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 3 938 649 DT contre 5 391 206 DT au 30/06/2010, et se détaille ainsi

(annexe IV)

AC4-Note sur les autres Actifs

Cette rubrique renferme un placement en Billets de Trésorerie pour un montant de 425 000 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Au cours du 1er semestre 2011 ARABIA Sicav a encaissé 7 320 DT d'intérêts.

Le principal a commencé à être remboursé à partir de l'exercice 2011.

Note sur les Placements monétaires

	01/01/2011	01/01/2011
	30/06/2011	30/06/2010
Placement à terme	807 749	1 557 828
Compte Bancaire	1 636 055	359 447
TOTAL	2 443 804	1 917 275
PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2011	01/01/2010

	30/06/2011	30/06/2010
Revenus des Actions	39 216	92 509
Revenus des titres OPCVM	293	2 766
Revenus des obligations	16 443	6 138
TOTAL	55 952	101 412

<u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u>	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2010 30/06/2010
Revenu des autres Placements monétaires	31 491	40 298
Autres revenus	7 320	7 320
TOTAL	38 812	47 618

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2011</u>	
Montant	7 047 174
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	65 597
Régularisation des sommes non distribuables	-4 685
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-67 376
Frais de négociation	-2 877
Régularisation des sommes distribuables	-240
Droit d'entrée	0

<u>Capital au 30/06/2011</u>	
Montant	7 037 592
Nombre de titres	98 509
Nombre d'actionnaires	33

0,000000

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2010 30/06/2010
Résultats distribuables	45 700	87 169
TOTAL	45 700	87 169

<u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u>	01/01/2011	01/01/2010
	30/06/2011	30/06/2010
Revenus des placements	94 764	149 031
Charges de gestion des placements	47 772	52 555
Revenu net des placements	46 992	96 476
Autres charges	8 614	9 906
Autres produits	7 320	
Résultat d'exploitation	45 699	86 570
Régularisation du résultat d'exploitation	1	599
Sommes distribuables de la période	45 700	87 169
Frais de négociation	-6 572	-17 016
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-529 091	-33 720
Plus Values réalisées sur cession de titres	122 384	658 667
Régularisation des sommes non distribuables	-406	17 381
Régularisation des sommes distribuables		
Droit d'entrée	408	2 794
Résultat net de la période	-367 576	715 275
Nombre d' Actions	98 509	98 392
Résultat par Action	-3,731	7,270

<u>CH1-Charges de gestion des Placements</u>	01/01/2011	01/01/2010
	30/06/2011	30/06/2010
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	41 102	41 616
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	585	585

SICAV BNA**LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2011****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES
AU 30 JUIN 2011**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

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

Responsabilité du Commissaire aux Comptes

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

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 30 juin 2010, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Nous n'avons pas relevé de dérogations à ces textes.

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI, Managing Partner

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
ACTIF	Portefeuille-titres :	3.1	2 078 147	4 191 015	2 675 677
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 955 863	4 125 132	2 514 667
	- Titres OPCVM		122 284	65 883	161 010
	Placements monétaires et disponibilités :		514 774	1 093 600	721 347
	- Placements à terme	3.2	513 167	1 093 408	721 056
	- Disponibilités		1 607	192	291
	Débiteurs divers		7 572	12 531	-
TOTAL ACTIF			2 600 493	5 297 146	3 397 024
PASSIF	Opérateurs créditeurs	3.3	8 683	15 077	298
	Autres créditeurs divers	3.4	8 145	12 313	78 841
Total passif			16 828	27 390	79 139
ACTIF NET	Capital		2 578 226	5 204 989	3 292 174
	Capital en nominal :	3.5	3 056 800	5 119 600	3 403 100
	- Capital début de période		3 403 100	3 653 100	3 653 100
	- Emission en nominal		1 643 300	10 685 300	17 142 000
	- Rachat en nominal		-1 989 600	-9 218 800	-17 392 000
	Sommes non distribuables :	3.6	-478 574	85 389	-110 926
	- Des exercices antérieurs		-110 926	-347 591	-347 591
	- De l'exercice en cours		-367 648	432 980	236 665
	Sommes distribuables :		5 439	64 767	25 711
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.7	5 425	64 734	25 680
	- Report à nouveau		14	33	31
Actif net			2 583 665	5 269 756	3 317 885
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			2 600 493	5 297 146	3 397 024

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Revenus du portefeuille-titres :	4.1	36 082	36 082	107 579	107 579	110 783
- Dividendes		36 082	36 082	106 507	106 507	109 711
- Revenus des titres OPCVM		-	-	1 072	1 072	1 072
Revenus des placements à terme	4.2	4 922	10 227	4 500	10 915	24 272

Total des revenus des placements		41 004	46 309	112 079	118 494	135 055
Charges de gestion des placements	4.3	-8 734	-17 876	-15 076	-29 088	-46 357
Revenus nets des placements		32 270	28 433	97 003	89 406	88 698
Autres charges d'exploitation	4.4	-11 788	-23 401	-18 658	-36 820	-56 899
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		20 482	5 032	78 345	52 586	31 799
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 427	393	-13 974	12 148	-6 119
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		19 055	5 425	64 371	64 734	25 680
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 427	-393	13 974	-12 148	6 119
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		1 957	-360 568	94 783	141 816	-419 600
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		11 121	27 880	125 819	410 768	974 381
Frais de négociation		-1 161	-1 557	-8 878	-23 592	-54 962
SOMMES NON DISTRIBUABLES		11 917	-334 245	211 724	528 992	499 819
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	4.5	32 399	-329 213	290 069	581 578	531 618

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du	Période du	Période du	Période du	Exercice clos le
(Montants exprimés en dinars)		01/04 au 30/06/2011	01/01 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	01/01 au 30/06/2010	31 décembre 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	20 482	5 032	78 345	52 586	31 799
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 957	-360 568	94 783	141 816	-419 600
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	11 121	27 880	125 819	410 768	974 381
	Frais de négociation	-1 161	-1 557	-8 878	-23 592	-54 962
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-25 709	-25 709	-25 585	-25 585	-21 111
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	- Capital	828 500	1 643 300	5 390 900	10 685 300	17 142 000
	- Régularisation des sommes non distribuables	-145 295	-275 194	76 727	-201 800	103 753
	- Régularisation des sommes distribuables	-10 764	-8 649	13 926	42 696	-41 827
	Rachats :					
	- Capital	-1 087 000	-1 989 600	-4 705 500	-9 218 800	-17 392 000
	- Régularisation des sommes non distribuables	186 363	241 790	-89 740	105 788	-366 907

	- Régularisation des sommes distribuables	13 656	9 055	42	-26 042	35 738
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-207 850	-734 220	950 839	1 943 135	-8 736
ACTIF NET	En début de période	2 791 515	3 317 885	4 318 917	3 326 621	3 326 621
	En fin de période	2 583 665	2 583 665	5 269 756	5 269 756	3 317 885
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	33 153	34 031	44 342	36 531	36 531
	En fin de période	30 568	30 568	51 196	51 196	34 031
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	84,200	97,495	97,400	91,063	91,062
	En fin de période	84,521	84,521	102,933	102,933	97,495
	TAUX DE RENDEMENT	0,38%	-12,53%	5,68%	13,03%	7,70%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 2^{ème} TRIMESTRE 2011

NOTE N°1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

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

Le siège de la SICAV BNA est à la rue Hédi Nouira 1001 - Tunis.

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

COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

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

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

3. Evaluation des placements monétaires

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

4. Cession des placements

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

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	Plus ou moins- values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		2 557 326	1 928 589	-628 736	74,645	-
- ADWYA	30 000	251 574	152 910	-98 664	5,918	0,273
- ARTES	16 500	228 170	192 308	-35 863	7,443	0,065
- BH	5 000	160 003	90 600	-69 403	3,507	0,028
- BNA	7 450	101 574	86 189	-15 385	3,336	0,023
- BT	8 000	93 069	86 312	-6 757	3,341	0,007
- BTE (ADP)	4 000	106 952	122 320	15 368	4,734	0,400
- CIL	2 700	77 257	50 971	-26 286	1,973	0,068
- CIMBIZ	13 050	150 075	98 058	-52 017	3,795	0,030
- ESSOUKNA	40 000	260 264	252 040	-8 224	9,755	1,696
- ENNAKL	12 000	162 625	99 696	-62 929	3,859	0,040
- POULINA	14 090	125 542	115 031	-10 511	4,452	0,008
- SFBT	18 270	224 623	197 316	-27 307	7,637	0,026
- SIMPAR	3 083	168 164	137 005	-31 158	5,303	0,385
- SIMPAR NG	154	7 869	6 436	-1 434	0,249	0,019
- SOPAT	12 500	57 150	40 000	-17 150	1,548	0,106
- SPDIT	1 100	7 590	6 381	-1 209	0,247	0,106

- STB	13 000	288 640	110 162	-178 478	4,264	0,052
- TL	82	2 710	2 622	-88	0,101	0,001
- TPR	6 000	27 240	28 782	1 542	1,114	0,016
- TUNISRE	5 145	56 235	53 451	-2 783	2,069	0,014
OPCVM :		116 954	122 284	5 331	4,733	-
- CONFiance FCP	500	66 954	61 674	-5 280	2,387	-
- PROGRES FCP	500	50 000	60 611	10 611	2,346	-
Droits :		26 290	27 274	984	1,056	-
- ABDA381/27	2	1	6	4	0,000	0,000
- CILDA11	2 700	13 068	13 095	27	0,507	0,068
- PGHDA11	14 090	9 018	10 286	1 268	0,398	0,008
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,050
- TJDSO	4 500	45		-45	0,000	0,028
- TPRDA11	5 994	3 956	3 836	-120	0,148	0,016
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000	0,000
Total en Dinars		2 700 569	2 078 147	-622 421	80,434	-

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2011	% de l'actif net
Compte placement BNA / bons de caisse	512	512 000	1 167	513 167	19,862
Total en Dinars		512 000	1 167	513 167	19,86

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Gestionnaire (BNA Capitaux)	8 441	14 492	1
Dépositaire (BNA)	242	585	297
Total en Dinars	8 683	15 077	298

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Commissaire aux comptes	4 443	2 981	8 960

Conseil du Marché Financier (CMF)	203	354	251
Rachat en bourse	-	6 696	68 425
Autres (personnel...)	3 499	2 282	1 205
Total en Dinars	8 145	12 313	78 841

NOTE N°3.5 : CAPITAL

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Capital début de période :			
- Montant	3 403 100	3 653 100	3 653 100
- Nombre de titres	34 031	36 531	36 531
- Nombre d'actionnaires	162	169	169
Souscriptions réalisées :			
- Montant	1 643 300	10 685 300	17 142 000
- Nombre de titres	16 433	106 853	171 420
Rachats effectués :			
- Montant	-1 989 600	-9 218 800	-17 392 000
- Nombre de titres	19 896	92 188	173 920
Capital fin de période :			
- Montant	3 056 800	5 119 600	3 403 100
- Nombre de titres	30 568	51 196	34 031
- Nombre d'actionnaires	155	168	162

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Sommes non distribuables des exercices antérieurs :	-110 926	-347 591	-347 591
- Résultat non distribuable exercice clos	-347 591	-885 172	-885 172
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	103 753	-1 495 265	-1 495 265
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	-366 907	1 394 736	1 394 736

- Résultat non distribuable de la période antérieure	499 819	638 110	638 110
Sommes non distribuables de la période en cours :	-367 648	432 980	236 665
- Résultat non distribuable de la période en cours	-334 244	528 992	499 819
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-275 194	-201 800	103 753
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	241 790	105 788	-366 907
Total en Dinars	-478 574	85 389	-110 926

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Résultat d'exploitation	5 032	52 586	31 799
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	393	12 148	-6 119
Total en Dinars	5 425	64 734	25 680

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Dividendes des actions	36 082	106 507	109 711
Revenus des titres OPCVM	-	1 072	1 072
Total en Dinars	36 082	107 579	110 783

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Revenus du compte placement BNA	4 922	4 500	24 272
Total en Dinars	4 922	4 500	24 272

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Rémunération du gestionnaire	8 440	14 782	45 177
Rémunération du dépositaire	294	294	1 180
Total en Dinars	8 734	15 076	46 357

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Primes et indemnités	4 488	10 471	24 090
Jetons de présence	3 375	3 375	13 537
Redevance CMF	603	1 056	4 064
Honoraires	2 234	2 493	10 938
Autres	1 088	1 263	4 270
Total en Dinars	11 788	18 658	56 899

NOTE N°4.5 : RESULTAT DE LA PERIODE

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Résultat d'exploitation	20 482	78 345	31 799
Résultat non distribuable (*)	11 917	211 724	499 819
Total en Dinars	32 399	290 069	531 618

(*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Variation des plus ou moins-values potentielles	1 957	94 783	-419 600
Plus ou moins-values réalisées	11 121	125 819	974 381
Frais de négociation	-1 161	-8 878	-54 962
Total en Dinars	11 917	211 724	499 819