



Bulletin Officiel

N° 3969 Lundi 31 Octobre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

CARTHAGE CEMENT 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

SICAV OPPORTUNITY

SICAV TRESOR

SICAV PROSPERITY

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أن عمليات التداول المتعلقة بالأوراق المالية للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" والتي حصلت مؤخراً أدت إلى تغيير هام في تركيبة رأس مالها.

وقصد تمكين المستثمرين من الحصول على المعلومات الكافية واللائمة لاتخاذ قراراتهم خاصة فيما يتعلق بمختلف التحالفات صلب الشركة المعنية وما قد يترتب عنها من نتائج على مستوى تسيير وإدارة وحوكمة الشركة فإن هيئة السوق المالية قد قررت ما يلي :

- تعليق تداول الأوراق المالية الراجعة للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" ابتداء من يوم الجمعة 21 أكتوبر 2011 وإلى أن يأتي ما يخالف ذلك.
- رفع قضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس قصد تعيين مراقب على الشركة الحديثة للخزف "سوموسار".

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 4493 بتاريخ 22 أكتوبر 2011 يقضي بتعيين الخبير لدى المحاكم السيد محمد لطفي الزرزري، مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الحديثة للخزف "سوموسار" الإداري والمالي وذلك بصفة مؤقتة وإلى حين زوال الموجب . ويتولى الخبير عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكلما اقتضى الأمر ذلك.

2011 - AC - 40

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que les transactions intervenues récemment sur la valeur « SOMOCER » ont entraîné un changement significatif dans la structure du capital de la société.

En vue de permettre aux investisseurs d'obtenir des informations suffisantes et nécessaires à la prise de décision, particulièrement en ce qui concerne les différents concerts et les éventuelles implications sur la gestion, l'administration et la gouvernance de la société, le CMF a décidé :

- de suspendre la cotation de la valeur « SOMOCER » à compter du vendredi 21 octobre 2011 et ce, jusqu'à nouvel ordre.
- d'intenter une action en référé auprès du Président du tribunal de première instance de Tunis à l'effet de désigner un contrôleur auprès de la société « SOMOCER ».

Par jugement en référé n° 4439 en date du 22 octobre 2011, le Président du Tribunal de Première Instance de Tunis a désigné, de manière temporaire et jusqu'à disparition des causes ayant présidé à la nomination, Monsieur Mohamed Lotfi ZERZERI, expert auprès des tribunaux, en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société « SOMOCER », à charge pour l'expert de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DES SOCIETES**COMMUNIQUE DE PRESEE****CARTHAGE CEMENT**

SIEGE SOCIAL: Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053Tunis

APPEL A CANDIDATURE

- Conformément à la demande des actionnaires de procéder à une réélection des représentants des petits porteurs au sein du Conseil d'Administration, telle que consignée dans le procès verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le jeudi 18 août 2011,
- Suite à l'ordonnance sur requête, du Juge Contrôleur de l'administration judiciaire, en date du 18 octobre 2011, autorisant l'Administrateur Judiciaire de convoquer une assemblée générale pour l'élection de nouveaux administrateurs représentant les petits porteurs, conformément au procès verbal de l'AGO du 18 août 2011,

Les postulants aux postes d'administrateur représentant le public sont invités à déposer, au siège de la société, leur candidature accompagnée de toute information utile à ce sujet (CV, lettre de motivation, nombre de titres comportant droit de vote à Carthage Cement et toute autre information jugée utile) :

- ✓ Adresse : Rue du lac Annecy, 1053 Berges du Lac – Tunis
- ✓ Téléphone : +216 71 139 904
- ✓ Fax : +216 71 963 716
- ✓ Email : coordination@carthagecement.com.tn

Les actionnaires majoritaires et anciens (avant OPF) s'abstiendront de voter, conformément à l'engagement pris lors de l'introduction en bourse (paragraphe 2.9.1.1 du prospectus d'introduction).

Les candidatures et informations reçus seront rendues publiques et le vote se déroulera lors d'une Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée à se tenir à cet effet.

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

AVIS

COURBE DES TAUX DU 31 OCTOBRE 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	3,285%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,593%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,635%	1 007,999
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,666%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,738%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,829%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,010%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,082%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,155%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012	4,209%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,570
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,232%	1 015,452
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,297%	1 048,807
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,327%	1 070,816
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,403%	1 046,282
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,490%		982,812
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		968,308
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,082%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,081%	1 030,680
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,080%		967,546
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,115%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,631
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,211%	1 051,164
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,214%		952,108

^[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	138,755	138,785		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,175	12,178		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,246	1,247		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,637	33,646		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,025	46,036		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	158,144	158,423		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	532,486	534,220		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	130,601	130,133		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,340	125,227		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,128	114,082		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	112,191	112,140		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	93,815	93,739		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	154,498	154,913		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	97,830	97,859		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,657	101,678		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 276,076	1 277,152		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 175,860	2 172,739		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,965	105,985		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	111,274	111,169		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	120,329	120,362		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 176,643	1 178,460		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	122,214	121,814		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,398	14,419		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 725,611	5 734,964		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 600,996	6 592,490		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,193	2,200		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,822	1,827		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,112	1,106		
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	107,175	107,202
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,776	103,806
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,608	104,637
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,477	102,487
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,655	102,684
34	SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,663	106,685
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	103,161	103,190
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,293	103,323
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,441	103,472
38	MILLENium OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,974	104,997
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,981	101,997
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,543	103,574
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,352	103,377
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,954	106,025
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,262	105,289
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,408	102,429
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,214	102,240
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,636	103,665
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,776	101,806
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,720	102,745

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	103,272	103,295
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,914	101,953
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,655	103,683
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,118	104,143
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,460	101,487
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,457	10,459
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,017	103,045
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,128	102,152
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,934	101,001
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,896	74,868
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	145,626	145,735
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 444,908	1 445,611
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,461	113,315
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,014	114,898
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	89,439	89,350
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,094	16,115
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	267,547	267,469
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	45,926	46,012
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 338,235	2 338,470
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	78,661	78,515
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,804	57,732
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,001	101,134
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	110,144	110,329
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	101,853	102,003
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,654	11,656
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,591	12,592
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,820	16,818
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,680	16,703
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,744	11,755
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	123,536	123,724
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,662	122,731
80	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,153	10,155
81	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	116,256	116,180
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,311	19,341
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	103,648	103,821
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	104,358	104,318
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,600	98,371
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	106,073	104,863
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	140,622	139,161
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,324	10,333
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	112,686	112,701
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,072	113,144
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,837	101,755
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,409	101,065
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,166	183,203
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,334	163,515
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,535	141,681
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 938,760	9 956,333
97	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,167	198,461
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,095	134,294
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 484,624	1 479,176
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,998	104,861
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,102	96,811
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,906	112,200
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 164,834	10 174,295

**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

SICAV OPPORTUNITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 Septembre 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Au 30 Septembre 2011, la société SICAV OPPORTUNITY a employé, 8.351 % de son actif en actions émises par la BIAT et 2.027% en parts des Fonds Communs de Créances BIAT. De ce fait, les emplois en actions et parts des Fonds Communs de Créances émises par la BIAT représentent 10.378 % de l'actif au 30 Septembre 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.

Par ailleurs, les emplois en obligations émises par l'ATB représentent 15.011% de l'actif au 30 Septembre 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.

Au 30 Septembre 2011, la « BIAT » détient 4615 actions dans la « SICAV OPPORTUNITY » soit 47,063% de son capital. Par ailleurs, la « SICAV OPPORTUNITY » détient 1200 actions « BIAT » au 30 Septembre 2011. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du CSC et doit être régularisée.

Tunis, le 19 Octobre 2011

Commissaire aux comptes
Leila Bchir

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	886,802.098	1,421,955.618	894,992.156
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		564,420.269	969,313.205	630,243.639
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		171,086.400	179,123.200	181,433.600
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		128,186.134	209,070.445	29,544.029
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		23,109.295	64,448.768	53,770.888
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	249,057.060	746,404.288	225,126.132
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		248,511.781	745,685.801	224,421.449
AC2-B	DISPONIBILITES		545.279	718.487	704.683
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	3,909.427	301.339	12,088.156
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		3,909.427	301.339	12,088.156
TOTAL ACTIF			1,139,768.585	2,168,661.245	1,132,206.444
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	918.306	1,728.756	974.167
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	5,009.602	9,713.954	5,666.456
TOTAL PASSIF			5,927.908	11,442.710	6,640.623
ACTIF NET			1,133,840.677	2,157,218.535	1,125,565.821
CP1	CAPITAL	CP1	1,118,519.723	2,128,004.218	1,110,583.471
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	15,320.954	29,214.317	14,982.350
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		7.417	7.351	4.197
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		15,373.997	25,300.722	23,629.085
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-60.460	3,906.244	-8,650.932
ACTIF NET			1,133,840.677	2,157,218.535	1,125,565.821
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,139,768.585	2,168,661.245	1,132,206.444

SICAV OPPORTUNITY

		Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	31/12/2010
		au	au	au	au		
		30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010		
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	13,436.589	25,076.007	6,715.865	34,908.269	38,220.587
PR1-A	DIVIDENDES		9,731.400	13,987.550	1,595.700	16,520.695	16,520.695
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,190.400	6,926.400	2,236.800	6,556.800	8,867.200
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		1,239.977	2,984.025	2,161.421	9,471.080	9,854.628
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		274.812	1,178.032	721.944	2,359.694	2,978.064
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,256.383	6,391.070	5,015.671	9,760.745	10,882.592
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,256.383	6,391.070	5,015.671	9,760.745	10,882.592
REVENUS DES PLACEMENTS			15,692.972	31,467.077	11,731.536	44,669.014	49,103.179
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2,800.757	-8,035.926	-4,865.351	-12,279.710	-15,399.945
REVENU NET DES PLACEMENTS			12,892.215	23,431.151	6,866.185	32,389.304	33,703.234
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-2,878.803	-8,057.154	-2,925.055	-7,088.582	-10,074.149
RESULTAT D'EXPLOITATION			10,013.412	15,373.997	3,941.130	25,300.722	23,629.085
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-155.265	-53.043	3,176.818	3,913.595	-8,646.735
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-155.180	-60.460	3,176.014	3,906.244	-8,650.932
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		-0.085	7.417	0.804	7.351	4.197
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			9,858.147	15,320.954	7,117.948	29,214.317	14,982.350
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		155.180	60.460	-3,176.014	-3,906.244	8,650.932
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.085	-7.417	-0.804	-7.351	-4.197
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		43,790.294	-48,953.561	133,564.052	244,403.111	64,105.864
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		5,234.670	31,515.050	-427.960	-2,938.420	62,893.401
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-26.080	-81.998	-38.400	-101.825	-415.247
RESULTAT NET DE LA PERIODE			59,012.296	-2,146.512	137,038.822	266,663.588	150,213.103

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-09-2011

DESIGNATION		Période du	Période du	Période du	Période du	
		Note 01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	31/12/2010
		au	au	au	au	
		30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	59,012.296	-2,146.512	137,038.822	266,663.588
						150,213.103
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		10,013.412	15,373.997	3,941.130	25,300.722
						23,629.085
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		43,790.294	-48,953.561	133,564.052	244,403.111
						64,105.864
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES		5,234.670	31,515.050	-427.960	-2,938.420
						62,893.401
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-26.080	-81.998	-38.400	-101.825
						-415.247
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-15,212.679	0.000	-32,889.384
						-32,889.384
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-12,354.573	25,634.047	220,055.137	136,823.921
						-778,378.308
	SOUSCRIPTIONS		33,038.703	73,092.463	1,805,328.696	2,790,527.305
						2,831,607.193
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		29,200.000	64,700.000	1,477,000.000	2,319,100.000
						2,353,200.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		3,530.937	7,723.953	304,867.868	434,416.194
						440,820.222
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		0.220	266.199	6.474	10,780.240
						10,780.384
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		307.546	402.311	23,454.354	26,230.871
						26,806.587
	RACHATS		-45,393.276	-47,458.416	-1,585,273.559	-2,653,703.384
						-3,609,985.501
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-40,400.000	-42,200.000	-1,293,700.000	-2,211,500.000
						-2,965,400.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-4,530.245	-4,767.192	-271,289.543	-397,187.710
						-586,433.637
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-0.305	-28.453	-5.676	-22,691.047
						-22,694.345
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-462.726	-462.771	-20,278.340	-22,324.627
						-35,457.519
	VARIATION DE L'ACTIF NET		46,657.723	8,274.856	357,093.959	370,598.125
						-661,054.589
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		1,087,182.954	1,125,565.821	1,800,124.576	1,786,620.410
						1,786,620.410
AN4-B	FIN DE PERIODE		1,133,840.677	1,133,840.677	2,157,218.535	2,157,218.535
						1,125,565.821
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		9,918	9,581	14,946	15,703
						15,703
AN5-B	FIN DE PERIODE		9,806	9,806	16,779	16,779
						9,581
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE		109.617	117.478	120.441	113.775
						113.775
B-	FIN DE PERIODE		115.627	115.627	128.566	128.566
						117.478
AN6	TAUX DE RENDEMENT		21.75%	-0.33%	26.76%	20.73%
						5.76%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.09.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2011 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 admis à la cote ainsi que non admis 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 30.09.2011 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 ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2011	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	58.305	369.123,361	564.420,269	49,68
ADWYA	1.500	8.493,600	10.035,000	0,88
ALKIMIA	191	7.009,700	5.137,900	0,45
ASSAD	500	4.300,130	5.180,500	0,45
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	30.482,000	2,68
ATL	1.000	5.700,000	4.414,000	0,38
ATTIJARI BANK	1.000	17.207,838	18.768,000	1,65
BIAT	1.200	43.987,667	95.181,600	8,39
BNA	500	4.497,000	6.406,000	0,56
BT	1.000	11.905,000	10.801,000	0,95
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	64.449,000	5,68
CARTHAGE CEMENT	25.481	48.020,470	99.707,153	8,79
CIL	3.750	13.316,280	65.655,000	5,79
CIMENTS DE BIZERTE	5.200	57.475,977	42.224,000	3,72

EL WIFACK	150	1.125,000	3.361,950	0,29
ENNAKL	4.300	47.297,936	36.997,200	3,26
PGH	540	3.492,500	4.460,400	0,39
SITS	3.500	7.926,667	11.200,000	0,98
STB	200	1.800,000	2.150,400	0,19
TELNET HOLDING	570	3.306,000	5.446,920	0,48
TL	123	2.646,420	3.628,746	0,32
TPR	2.500	8.102,510	15.507,500	1,36
TUNIS RE	2.000	16.192,666	23.226,000	2,04
Emprunts de Sociétés	2.000	168.000,000	171.086,400	15,08
ATB 2007/1 (25 ANS)	2,000	168.000,000	171.086,400	15,08
Emprunts d'Etat	122	125.283,800	128.186,134	11,31
BTA 5.25-03/2016	20	19.600,000	20.069,479	1,77
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	89	91.299,500	93.488,168	8,25
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	2	2.132,000	2.226,926	0,20
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.327,315	1,00
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.074,246	0,09
Autres valeurs (OPC)	250	22.997,125	23.109,295	2,02
Parts de FCC	250	22.997,125	23.109,295	2,02
FCC-BIAT I P1 15/11/2010	125	5.381,000	5.407,246	0,47
FCC-BIAT II P1 15/11/2010	125	17.616,125	17.702,049	1,55

PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.076,007 Dinars** au 30.09.2011, contre **34.908,269 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2011	MONTANT au 30.09.2010
Dividendes	13.987,550	16.520,695
Revenus des obligations	6.926,400	6.556,800
Revenus des emprunts d'Etat	2.984,025	9.471,080
Revenus des autres valeurs	1.178,032	2.359,694
TOTAL	25.076,007	34.908,269

AC2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011 à **248.511,781 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 30.09.11	% Actif net
Bons du Trésor à Court Terme	255	244.660,153	248.511,781	21,91%
BTC 52S-27/03/2012	248	237.903,396	241.663,497	21,31
BTC 52S-28/02/2012	7	6.756,757	6.848,284	0,60

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2011, à **6.391,070 Dinars**, contre **9.760,745 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des Bons du Trésor	6.391,070	9.760,745
Total	6.391,070	9.760,745

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2011 à **3.909,427 Dinars**, représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et le montant des dividendes à recevoir.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2011, à **8.035,926 Dinars**, contre **12.279,710 Dinars** au 30.09.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Note sur le Passif :

Le total des passifs s'élève au 30.09.2011, à **5.927,908 Dinars**, contre **11.442,710 Dinars** au 30.09.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	918,306	1.728,756
PA2	Autres créditeurs divers	5.009,602	9.713,954
TOTAL		5.927,908	11.442,710

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2011 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 : 64.700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 647

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 42.200,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 422

Capital au 30.09.2011 : 1.118.519,723 dinars

- Montant en nominal : 980.600,000 dinars
- Sommes non distribuables : 137.919,723 dinars
- Nombres de titres : 9.806
- Nombre d'actionnaires : 18

CP2 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 30.09.2011 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : 15.373,997 dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : -60,460 dinars
- **Report à Nouveau** : 7,417 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 15.320,954 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
· Revenus des placements	3,209	2,662
· Charges de gestion	(0,819)	(0,732)
· Revenu net des placements	2,390	1,930
· Autres charges d'exploitation	(0,822)	(0,422)
· Résultat d'exploitation	1,568	1,508
· Régularisation du résultat d'exploitation	(0,006)	0,233
SOMMES DISTRIBUABLES	1,562	1,741
· Régularisation du résultat d'exploitation	0,006	(0,233)
· Variation des plus ou moins potentielles	(4,992)	14,566
· Plus ou moins values réalisées	3,214	(0,175)
· Frais de négociation	(0,008)	(0,006)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(0,218)	15,893

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,745%	0,751%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,747%	0,433%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	1,420%	1,546%

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^{er} 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 le lancement d'actions promotionnelles.

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

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 30 SEPTEMBRE 2011

_ /) /) _essieurs,

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

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2011 totalise**841.392.569,702 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 de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 30 Septembre 2011 reflète correctement la situation de votre société.

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 actions « SICAV Patrimoine Obligataire » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).
- La société « SICAV TRESOR » est actionnaire à plus de 10% du capital de la société « SICAV Patrimoine Obligataire » qui elle-même détient des actions « SICAV TRESOR » 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.

Fait à Tunis, le 25 Octobre 2011
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTFEUILLE TITRES	AC1	659,785,496.550	544,585,179.179	583,704,831.797
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		102,330,513.352	88,361,247.010	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		535,705,421.476	437,162,728.204	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,749,561.722	19,061,203.965	19,773,759.267
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	182,018,468.560	238,426,061.857	190,542,582.659
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		182,017,722.189	238,425,454.286	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		746.371	607.571	612.570
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	101,451.487	301,087.955	456,820.222
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		101,451.487	301,087.955	456,820.222
TOTAL ACTIF			841,905,416.597	783,312,328.991	774,704,234.678
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	343,834.845	321,424.050	336,388.473
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	169,012.050	130,244.806	145,282.256
TOTAL PASSIF			512,846.895	451,668.856	481,670.729
ACTIF NET			841,392,569.702	782,860,660.135	774,222,563.949
CP1	CAPITAL	CP1	816,952,483.528	760,424,458.809	744,996,869.965
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	24,440,086.174	22,436,201.326	29,225,693.984
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,001.017	2,160.381	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		23,508,075.514	20,713,139.785	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		930,009.643	1,720,901.160	1,002,297.391
ACTIF NET			841,392,569.702	782,860,660.135	774,222,563.949
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			841,905,416.597	783,312,328.991	774,704,234.678

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010
		au	au	au	au
		30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,545,499.789	22,864,127.129	6,178,687.421	18,497,256.441
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,083,937.538	3,296,259.087	930,014.233	2,578,899.680
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,456,066.006	18,793,817.703	5,234,234.314	15,664,972.895
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		5,496.245	774,050.339	14,438.874	253,383.866
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,474,734.189	4,352,751.201	2,197,953.169	5,538,839.384
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		345,926.338	979,426.138	550,925.894	1,514,834.015
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		147,412.258	386,939.840	42,106.012	139,825.692
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		981,395.593	2,986,385.223	1,604,921.263	3,884,179.677
REVENUS DES PLACEMENTS		9,020,233.978	27,216,878.330	8,376,640.590	24,036,095.825
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,038,177.536	-3,027,444.054	-973,465.573	-2,712,287.707
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,982,056.442	24,189,434.276	7,403,175.017	21,323,808.118
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-233,796.201	-681,358.762	-218,358.101	-610,668.333
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,748,260.241	23,508,075.514	7,184,816.916	20,713,139.785
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	548,466.502	932,010.660	493,452.461	1,723,061.541
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		548,415.765	930,009.643	493,391.229	1,720,901.160
PR4-B REPORT À NOUVEAU		50.737	2,001.017	61.232	2,160.381
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8,296,726.743	24,440,086.174	7,678,269.377	22,436,201.326
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-548,415.765	-930,009.643	-493,391.229	-1,720,901.160
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-50.737	-2,001.017	-61.232	-2,160.381
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		218,176.819	-205,807.547	234,790.034	226,335.921
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-62,310.270	-71,185.563	0.000	-216,748.650
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,904,126.790	23,231,082.404	7,419,606.950	20,722,727.056

28,371,042.525

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-09-2011

		Période du	Période du	Période du	Période du	
DESIGNATION	Note	01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	31/12/2010
		au	au	au	au	
		30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1	7,904,126.790	23,231,082.404	7,419,606.950	20,722,727.056	28,371,042.525
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	7,748,260.241	23,508,075.514	7,184,816.916	20,713,139.785	28,221,280.476
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	218,176.819	-205,807.547	234,790.034	226,335.921	372,567.064
AN1-C	+/-VAL REAL...SUR CESSION DES TITRES	-62,310.270	-71,185.563	0.000	-216,748.650	-222,805.015
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-30,098,313.000	0.000	-28,855,995.302
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	21,216,290.723	74,037,236.349	22,050,965.164	129,535,102.683
	SOUSCRIPTIONS	164,712,816.816	526,904,045.982	210,531,466.970	713,604,413.668	942,189,103.046
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	160,669,700.000	512,233,300.000	205,474,400.000	694,272,400.000	915,228,700.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	23,355.545	202,808.906	47,148.531	147,654.549	255,542.813
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	393.582	6,903,767.534	583.966	8,666,466.500	8,667,094.445
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	4,019,367.689	7,564,169.542	5,009,334.473	10,517,892.619	18,037,765.788
	RACHATS	-143,496,526.093	-452,866,809.633	-188,480,501.806	-584,069,310.985	-828,940,412.018
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-140,005,800.000	-440,037,200.000	-183,921,100.000	-567,861,800.000	-804,374,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-19,431.324	-166,302.233	-42,935.823	-116,699.786	-235,751.672
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-342.845	-6,029,147.501	-522.739	-7,293,819.740	-7,294,491.949
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-3,470,951.924	-6,634,159.899	-4,515,943.244	-8,796,991.459	-17,035,468.397
VARIATION DE L'ACTIF NET		29,120,417.513	67,170,005.753	29,470,572.114	121,401,834.437	112,763,738.251
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	812,272,152.189	774,222,563.949	753,390,088.021	661,458,825.698	661,458,825.698
AN4-B	FIN DE PERIODE	841,392,569.702	841,392,569.702	782,860,660.135	782,860,660.135	774,222,563.949
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	7,960,894	7,445,572	7,385,605	6,337,032	6,337,032
AN5-B	FIN DE PERIODE	8,167,533	8,167,533	7,601,138	7,601,138	7,445,572
VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE	102.032	103.984	102.007	104.379	104.379
B-	FIN DE PERIODE	103.016	103.016	102.992	102.992	103.984
AN6	TAUX DE RENDEMENT	3.83%	3.80%	3.83%	3.78%	3.78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.09.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2011 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 30.09.2011 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 :**AC-1 Note sur le portefeuille titres :**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Obligations et valeurs assimilées	1.225.200	100.658.672,929	102.330.513,352	12,18
AIL 2009/1	5.000	300.000.000	309.404.000	0,04
AIL 2011/1	15.000	1.500.000.000	1.529.412.000	0,18
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000.000	1.235.536.000	0,15
AMEN BANK2008	10.000	850.000.000	867.296.000	0,10
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800.000	2.600.112.000	0,31
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806.429	2.600.118.429	0,31
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500.000	4.683.460.000	0,56
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000.000	3.001.992.000	0,36
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000.000	1.628.272.000	0,19
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.520.000.000	2.566.296.000	0,31
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000.000	1.523.136.000	0,18
ATB 2009/B1	5.000	500.000.000	508.348.000	0,06
ATL 2006/1	10.000	400.000.000	406.136.000	0,05
ATL 2007/1	15.000	300.000.000	301.320.000	0,04
ATL 2008	20.000	800.000.000	811.424.000	0,10
ATL 2008/1	5.000	200.000.000	203.524.000	0,02
ATL 2009	20.000	1.200.000.000	1.221.488.000	0,15
ATL 2009/3	15.000	1.200.000.000	1.237.176.000	0,15
ATL 2010/1	15.000	1.200.000.000	1.207.320.000	0,14
ATL 2010/2	10.000	1.000.000.000	1.033.240.000	0,12

ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.030.096,000	0,12
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.147.440,000	0,61
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.404.632,000	0,29
BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.489.592,000	0,30
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.223.440,000	0,86
BNA 2009	10.000	866.600,000	884.704,000	0,11
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.007.360,000	0,48
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.352.160,000	0,16
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.784.460,000	0,57
BTKD/2006	20.000	400.000,000	415.728,000	0,05
CHO 2009	7.000	700.000,000	726.740,000	0,09
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	309.936,000	0,04
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	413.296,000	0,05
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	411.168,000	0,05
CIL 2009/1	5.000	300.000,000	302.632,000	0,04
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	901.656,000	0,11
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	205.654,000	0,02
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.611.600,000	0,19
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	778.734,000	0,09
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.565.780,000	0,30
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.208.672,000	0,14
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.200.864,000	0,14
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.619.328,000	0,19
HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.035.824,000	0,12
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	803.212,800	0,10
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	409.888,000	0,05
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	240.638,400	0,03
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	240.638,400	0,03
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.487.080,000	0,53
STB 2008/2	2.200	203.066,500	209.237,060	0,02
STB 2010/1	10.000	900.000,000	919.696,000	0,11
STM 2007	14.000	840.000,000	841.198,400	0,10
TL 2008/1	10.000	400.000,000	404.488,000	0,05
TL 2008/2	15.000	900.000,000	933.504,000	0,11
TL 2008/3	15.000	900.000,000	926.868,000	0,11
TL 2009/1	10.000	600.000,000	618.160,000	0,07
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.555.044,000	0,18
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.520.064,000	0,18
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.003.129,863	0,24
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.052.912,000	0,24
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.420.928,000	0,29
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.498.080,000	0,42
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.726.232,000	0,32
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.013.008,000	0,36

Emprunts d'Etat	507.006	521.889.739,425	535.705.421,476	63,67
Bons du Trésor Assimilables	507.006	521.889.739,425	535.705.421,476	63,67
BTA 5.25-03/2016	23.919	23.420.324,000	23.981.797,957	2,85
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	208.160.316,671	24,74
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	43.426	44.075.225,700	45.217.388,985	5,37
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.835	28.543.000,737	29.864.133,725	3,55
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	15.956.115,272	1,90
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.330.903,729	1,23
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	97.390.878,657	11,57
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	76.047.023,965	9,04
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	28.756.862,515	3,42
Autres valeurs (OPC)	200.401	21.423.276,830	21.749.561,722	2,57
Parts de FCC	5.000	459.942,500	462.185,895	0,05
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	107.620,000	108.144,922	0,01
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	352.322,500	354.040,973	0,04
Titres OPCVM	195.401	20.963.334,330	21.287.375,827	2,52
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.193.709,286	0,14
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.278.232,000	0,15
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.695.692,030	0,20
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	14.911.301,011	1,77
SICAV PATRIMOINE	21.410	2.237.559,100	2.208.441,500	0,26

PR-1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **22.864.127,129 Dinars** au 30.09.2011, contre **18.497.256,441 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.296.259,087	2.578.899,680
Revenus des emprunts d'Etat	18.793.817,703	15.664.972,895
Revenus des autres valeurs	774.050,339	253.383,866
TOTAL	22.864.127,129	18.497.256,441

AC-2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011, à **182.017.722,189 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 :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	43.791	41.972.846,309	42.649.732,942	5,05
BTC 52S-02/10/2012	4.174	4.006.980,216	4.008.195,317	0,47
BTC 52S-27/03/2012	23.036	22.111.154,968	22.449.932,823	2,66
BTC 52S-28/02/2012	16.581	15.854.711,125	16.191.604,802	1,92

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	28	13.913.636,454	13.965.685,751	1,66
HANNIBAL LEASE	BIAT	12	5.959.742,749	5.971.357,449	0,71
NEW STAR	BIAT	10	4.960.396,040	4.998.667,111	0,59
SOTUVER	BIAT	6	2.993.497,665	2.995.661,191	0,36

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts	250	124.897.257,027	125.402.303,496	14,90
CDP 10J-02/10/2011	10	4.996.103,799	4.999.610,038	0,59
CDP 10J-03/10/2011	18	8.992.986,838	8.998.596,274	1,07
CDP 10J-04/10/2011	20	9.992.207,598	9.997.660,684	1,19
CDP 10J-05/10/2011	13	6.494.934,938	6.497.972,790	0,77
CDP 10J-06/10/2011	6	2.997.662,279	2.998.830,570	0,36
CDP 10J-07/10/2011	9	4.496.493,419	4.497.895,231	0,53
CDP 10J-08/10/2011	20	9.992.207,598	9.994.543,724	1,19
CDP 10J-10/10/2011	11	5.495.714,179	5.496.142,385	0,65
CDP 20J-03/10/2011	26	12.979.759,469	12.997.972,395	1,54
CDP 20J-04/10/2011	22	10.982.873,397	10.997.426,753	1,31
CDP 20J-07/10/2011	20	9.984.209,009	9.995.256,148	1,19
CDP 20J-12/10/2011	10	4.992.104,504	4.995.653,616	0,59
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000.000	503.765,778	0,06
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000.000	4.064.185,778	0,48
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000.000	1.015.168,000	0,12
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000.000	2.025.738,666	0,24
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000.000	1.015.072,000	0,12

CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.089.280,000	0,72
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	507.392,000	0,06
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.094.848,000	0,96
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.013.728,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.013.440,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.026.880,000	0,24
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.512.060,666	0,18
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.026.688,000	0,24
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.026.496,000	0,24

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

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2011, à **4.352.751,201 Dinars**, contre **5.538.839,384 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des Bons du Trésor à CT	979.426,138	1.514.834,015
Revenus des Billets de Trésorerie	386.939,840	139.825,692
Revenus des Certificats de Dépôt	2.986.385,223	3.884.179,677
TOTAL	4.352.751,201	5.538.839,384

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2011, à **101.451,487 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2011, à **3.027.444,054 Dinars**, contre **2.712.287,707 Dinars** au 30.09.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011, à **512.846,895 Dinars** contre **451.668,856 Dinars** au 30.09.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	343.834,845	321.424,050
PA2	Autres créditeurs divers	169.012,050	130.244,806
	TOTAL	512.846,895	451.668,856

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2011 se détaillent 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 : 512.233.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.122.333

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 440.037.200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.400.372

Capital au 30.09.2011 : 816.952.483,528 Dinars

- Montant en nominal : 816.753.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 199.183,528 Dinars
- Nombres de titres : 8.167.533
- Nombre d'actionnaires : 5.319

CP2 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 30.09.2011 se détaille ainsi :

- | | |
|---|-------------------------|
| - Résultat distribuable de la période | : 23.508.075,514 Dinars |
| - Régularisation du résultat distribuable de la période | : 930.009,643 Dinars |
| - Report à Nouveau | : 2.001,017 Dinars |

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 24.440.086,174 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

30.09.2011 30.09.2010

- | | | |
|---|--------------|--------------|
| · Revenus des placements | 3,332 | 3,162 |
| · Charges de gestion | (0,371) | (0,357) |
| · Revenu net des placements | 2,961 | 2,805 |
| · Autres charges d'exploitation | (0,083) | (0,080) |
| · Résultat d'exploitation | 2,878 | 2,725 |
| · Régularisation du résultat d'exploitation | 0,114 | 0,226 |
| · Report à nouveau | 0,000 | 0,000 |

SOMMES DISTRIBUABLES

2,992 2,952

- | | | |
|---|---------|---------|
| · Régularisation du résultat d'exploitation | (0,114) | (0,226) |
| · Report à nouveau | 0,000 | 0,000 |
| · Variation des plus ou moins potentielles | (0,025) | 0,030 |
| · Plus ou moins values réalisées | (0,009) | (0,029) |

RESULTAT NET DE LA PERIODE

2,844 2,726

4-2 Ratios de gestion des placements**30.09.2011****30.09.2010**

• Charges de gestion / actif net moyen :	0,373%	0,375 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,084%	0,084 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,897%	2,863 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

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

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

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

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

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

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

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

➡ Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an.

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

SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

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

_/)/_essieurs,

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

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 Septembre 2011 totalise **1.308.283,375 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 Septembre 2011 reflète correctement la situation de votre société.

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

- La « BIAT » est actionnaire à plus de 10% de 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 votre actif fait apparaître un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif arrêté au 30 Septembre 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 » et des actions « BIAT ».

Fait à Tunis, 25 Octobre 2011

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,048,282.954	1,926,393.496	1,343,507.053
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		560,861.323	851,146.442	589,873.435
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		231,129.600	259,178.400	262,356.800
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		180,475.397	642,043.906	378,868.249
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		75,816.634	174,024.748	112,408.569
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	267,604.174	550,657.339	335,854.107
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		267,362.751	550,075.534	334,957.517
AC2-B	DISPONIBILITES		241.423	581.805	896.590
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	209.974	1,887.429	2,226.820
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		209.974	1,887.429	2,226.820
TOTAL ACTIF			1,316,097.102	2,478,938.264	1,681,587.980
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	536.674	971.885	803.935
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7,277.053	8,655.271	9,084.639
TOTAL PASSIF			7,813.727	9,627.156	9,888.574
ACTIF NET			1,308,283.375	2,469,311.108	1,671,699.406
CP1	CAPITAL	CP1	1,284,168.651	2,422,357.666	1,631,573.601
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	24,114.724	46,953.442	40,125.805
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4.515	1.848	1.304
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		24,749.322	34,870.567	43,096.635
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-639.113	12,081.027	-2,972.134
ACTIF NET			1,308,283.375	2,469,311.108	1,671,699.406
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,316,097.102	2,478,938.264	1,681,587.980

SICAV PROSPERITY

		Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	31/12/2010
			au	au	au	au	
			30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	13,494.231	31,885.540	10,793.293	40,633.710	50,861.024
PR1-A	DIVIDENDES		7,711.400	10,045.550	1,010.700	13,075.595	13,075.595
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		3,024.800	9,576.000	3,324.000	9,674.400	12,852.800
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		2,468.731	9,890.685	5,686.606	14,335.408	20,724.570
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		289.300	2,373.305	771.987	3,548.307	4,208.059
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,336.685	5,936.905	4,126.323	8,989.142	12,311.498
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,336.685	5,936.905	4,126.323	8,989.142	12,311.498
REVENUS DES PLACEMENTS			15,830.916	37,822.445	14,919.616	49,622.852	63,172.522
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,613.103	-4,792.315	-2,677.010	-6,502.045	-9,005.076
REVENU NET DES PLACEMENTS			14,217.813	33,030.130	12,242.606	43,120.807	54,167.446
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-2,844.064	-8,280.808	-2,757.027	-8,250.240	-11,070.811
RESULTAT D'EXPLOITATION			11,373.749	24,749.322	9,485.579	34,870.567	43,096.635
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	62.019	-634.598	7,572.665	12,082.875	-2,970.830
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		62.003	-639.113	7,572.342	12,081.027	-2,972.134
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		0.016	4.515	0.323	1.848	1.304
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			11,435.768	24,114.724	17,058.244	46,953.442	40,125.805
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-62.003	639.113	-7,572.342	-12,081.027	2,972.134
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-0.016	-4.515	-0.323	-1.848	-1.304
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		65,486.206	-17,823.308	132,570.098	215,951.286	38,118.509
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		5,404.296	24,944.520	-64.530	12,074.272	89,664.918
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-35.257	-84.840	-34.464	-122.424	-360.406
RESULTAT NET DE LA PERIODE			82,228.994	31,785.694	141,956.683	262,773.701	170,519.656

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-09-2011

DESIGNATION		Note	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	31/12/2010
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	82,228.994	31,785.694	141,956.683	262,773.701	170,519.656
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		11,373.749	24,749.322	9,485.579	34,870.567	43,096.635
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		65,486.206	-17,823.308	132,570.098	215,951.286	38,118.509
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES		5,404.296	24,944.520	-64.530	12,074.272	89,664.918
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-35.257	-84.840	-34.464	-122.424	-360.406
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-32,805.920	0.000	-46,652.070	-46,652.070
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	4,319.573	-362,395.805	422,661.808	716,706.789	11,349.132
	SOUSCRIPTIONS		53,981.972	170,310.092	570,936.657	1,245,537.056	1,598,745.841
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		48,400.000	159,800.000	495,700.000	1,117,100.000	1,423,800.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		4,645.540	6,878.221	65,174.047	108,815.213	147,863.239
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		0.190	2,361.587	0.438	2,468.652	2,468.924
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		936.242	1,270.284	10,062.172	17,153.191	24,613.678
	RACHATS		-49,662.399	-532,705.897	-148,274.849	-528,830.267	-1,587,396.709
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-44,100.000	-487,100.000	-131,400.000	-485,100.000	-1,406,500.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-4,687.986	-34,019.543	-14,384.904	-33,498.937	-148,150.915
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-0.174	-9,676.957	-0.115	-5,159.166	-5,159.982
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-874.239	-1,909.397	-2,489.830	-5,072.164	-27,585.812
VARIATION DE L'ACTIF NET			86,548.567	-363,416.031	564,618.491	932,828.420	135,216.718
AN4	ACTIF NET						
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		1,221,734.808	1,671,699.406	1,904,692.617	1,536,482.688	1,536,482.688
AN4-B	FIN DE PERIODE		1,308,283.375	1,308,283.375	2,469,311.108	2,469,311.108	1,671,699.406
AN5	NOMBRE D'ACTIONS						
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		11,434	14,750	17,254	14,577	14,577
AN5-B	FIN DE PERIODE		11,477	11,477	20,897	20,897	14,750
VALEUR LIQUIDATIVE							
A-	DEBUT DE PERIODE		106.851	113.335	110.391	105.404	105.404
B-	FIN DE PERIODE		113.991	113.991	118.165	118.165	113.335
AN6	TAUX DE RENDEMENT		26.51%	3.98%	27.94%	20.48%	10.74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.09.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2011 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 admis à la cote ainsi que non admis 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 30.09.2011 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 ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2011	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	60.972	415.862,428	560.861,323	42,87
ADWYA	1.700	9.626,080	11.373,000	0,87
ALKIMIA	150	5.505,000	4.035,000	0,31
ARTES	1.000	10.330,000	9.264,000	0,71
ASSAD	500	4.240,130	5.180,500	0,40
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	30.482,000	2,33
ATL	1.000	5.700,000	4.414,000	0,34
ATTIJARI BANK	900	19.757,810	16.891,200	1,29
BIAT	1.800	64.350,801	142.772,400	10,91
BNA	500	4.496,350	6.406,000	0,49

BT	1.000	11.880,000	10.801,000	0,82
CARTHAGE CEMENT	28.539	53.923,818	111.673,107	8,53
CIMENTS DE BIZERTE	10.000	108.529,939	81.200,000	6,21
EL WIFACK	150	1.125,000	3.361,950	0,26
ENNAKL	4.300	47.297,936	36.997,200	2,83
MONOPRIX	1.000	16.258,000	26.790,000	2,05
PGH	540	3.492,500	4.460,400	0,34
SITS	1.500	3.798,750	4.800,000	0,37
STB	200	1.800,000	2.150,400	0,16
TELNET HOLDING	570	3.306,000	5.446,920	0,42
TL	123	2.646,420	3.628,746	0,28
TPR	2.500	8.064,560	15.507,500	1,18
TUNIS RE	2.000	14.733,334	23.226,000	1,77
Obligations et valeurs assimilées	3.000	228.000,000	231.129,600	17,67
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	168.000,000	171.086,400	13,08
HL 2009/2	1.000	60.000,000	60.043,200	4,59
Emprunt d'Etat	178	177.423,500	180.475,397	13,79
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	39	38.220,000	39.135,485	2,99
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	139	139.203,500	141.339,912	10,80
Autres valeurs (OPC)	642	75.694,811	75.816,634	5,80
Parts de FCC	275	24.073,325	24.190,744	1,85
FCC-BIAT CREDIMMO 1	150	6.457,200	6.488,695	0,50
FCC-BIAT CREDIMMO 2	125	17.616,125	17.702,049	1,35
Titres OPCVM	367	51.621,486	51.625,890	3,95
FCP BIAT-EPARGNE ACTIONS	367	51.621,486	51.625,890	3,95

PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **31.885,540 dinars** au 30.09.2011, contre **40.633,710** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2011	MONTANT au 30.09.2010
Dividendes	10.045,550	13.075,595
Revenus des obligations	9.576,000	9.674,400
Revenus des emprunts d'Etat	9.890,685	14.335,408
Revenus des autres valeurs	2.373,305	3.548,307
Total	31.885,540	40.633,710

AC2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011 à **267.362,751 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 30.09.11	% Actif net
Bons du Trésor à Court Terme	274	263.732,118	267.362,751	20,44
BTC 52S-28/02/2012	68	65.240,127	66.446,799	5,08

BTC 52S-27/03/2012	206	198.491,991	200.915,952	15,36
--------------------	-----	-------------	-------------	-------

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2011, à **5.936,905 Dinars** contre **8.989,142 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2011	MONTANT au 30.09.2010
Revenus des Bons du Trésor	5.936,905	8.989,142
Total	5.936,905	8.989,142

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2011 à **209,974 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2011, à **4.792,315 Dinars**, contre **6.502,045 Dinars** au 30.09.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Note sur le Passif :

Le total des passifs s'élève au 30.09.2011, à **7.813,727 Dinars**, contre **9.627,156 Dinars** au 30.09.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	536,674	971,885
PA2	Autres créditeurs divers	7.277,053	8.655,271
TOTAL		7.813,727	9.627,156

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2011 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 : 159.800,000 dinars
- Nombre de titres émis : 1.598

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 487.100,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.871

Capital au 30.09.2011 : 1.284.168,651 dinars

- Montant en nominal : 1.147.700,000 dinars
- Sommes non distribuables : 136.468,651 dinars
- Nombres de titres : 11.477
- Nombre d'actionnaires : 41

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent 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 30.09.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 24.749,322 dinars
- Régularisation du résultat de la période : -639,113 dinars
- Report à nouveau : 4,515 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 24.114,724 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

30.09.2011 30.09.2010

· Revenus des placements	3,295	2,375
· Charges de gestion	(0,417)	(0,311)
· Revenu net des placements	2,878	2,064
· Autres charges d'exploitation	(0,722)	(0,395)
· Résultat d'exploitation	2,156	1,669
· Régularisation du résultat d'exploitation	(0,056)	0,578
· Report à nouveau	0,000	0,000

SOMMES DISTRIBUTABLES

2,100 2,247

· Régularisation du résultat d'exploitation	0,056	(0,578)
· Report à nouveau	0,000	0,000
· Variation des plus ou moins potentielles	(1,553)	10,334
· Plus ou moins values réalisées	2,173	0,578
· Frais de négociation	(0,007)	(0,006)

RESULTAT NET DE LA PERIODE

2,769 12,575

4-2 Ratios de gestion des placements

[illegible]

• Charges de gestion/actif net moyen :	0,374%	0,375%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,647%	0,476%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1,934%	2,708%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. 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.

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2011

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

_ /) _ messieurs,

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

L'actif net de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 30 Septembre 2011 totalise **17.236.495,388TND**

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

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

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

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que la société « **SICAV TRESOR** » est actionnaire à plus de 10 % de votre société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » qui elle-même détient des actions « **SICAV TRESOR** » 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.

Fait à Tunis, 24 Octobre 2011
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	13,745,861.148	12,676,818.922	15,052,209.996
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,366,226.000	1,717,100.800	1,724,293.200
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		11,605,963.826	10,583,507.524	12,288,835.148
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		773,671.322	376,210.598	1,039,081.648
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	3,499,233.540	3,142,834.095	3,767,957.664
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		3,499,231.013	3,141,689.021	3,767,859.365
AC2-B	DISPONIBILITES		2.527	1,145.074	98.299
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	8,738.168	5,316.162	14,895.143
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		8,738.168	5,316.162	14,895.143
TOTAL ACTIF			17,253,832.856	15,824,969.179	18,835,062.803
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	8,472.859	7,928.184	9,551.152
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	8,864.609	8,528.051	10,741.091
TOTAL PASSIF			17,337.468	16,456.235	20,292.243
ACTIF NET			17,236,495.388	15,808,512.944	18,814,770.560
CP1	CAPITAL	CP1	16,754,163.523	15,357,883.535	18,113,217.800
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	482,331.865	450,629.409	701,552.760
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		40.963	141.840	167.237
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		469,270.432	507,505.776	659,756.056
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		13,020.470	-57,018.207	41,629.467
ACTIF NET			17,236,495.388	15,808,512.944	18,814,770.560
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			17,253,832.856	15,824,969.179	18,835,062.803

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note 01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	31/12/2010
	au	au	au	au	
	30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 146,920.439	484,328.215	161,190.839	507,160.141	665,068.066
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	18,338.000	58,876.800	22,399.200	68,012.806	88,002.007
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	127,934.834	414,222.469	137,282.122	382,260.798	518,862.812
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS	647.605	11,228.946	1,509.517	56,886.537	58,203.247
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 26,836.436	82,491.581	32,677.990	102,984.611	130,970.955
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR	26,836.436	82,491.581	32,677.990	102,984.611	130,970.955
REVENUS DES PLACEMENTS	173,756.875	566,819.796	193,868.829	610,144.752	796,039.021
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -24,024.306	-75,274.011	-26,578.323	-78,606.136	-104,393.606
REVENU NET DES PLACEMENTS	149,732.569	491,545.785	167,290.506	531,538.616	691,645.415
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -7,437.909	-22,275.353	-7,718.223	-24,032.840	-31,889.359
RESULTAT D'EXPLOITATION	142,294.660	469,270.432	159,572.283	507,505.776	659,756.056
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4 55,482.844	13,061.433	-126,404.359	-56,876.367	41,796.704
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	55,477.406	13,020.470	-126,353.774	-57,018.207	41,629.467
PR4-B REPORT À NOUVEAU	5.438	40.963	-50.585	141.840	167.237
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	197,777.504	482,331.865	33,167.924	450,629.409	701,552.760
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	-55,477.406	-13,020.470	126,353.774	57,018.207	-41,629.467
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	-5.438	-40.963	50.585	-141.840	-167.237
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	3,264.908	544.731	-1,086.387	1,249.101	2,720.177
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	3,717.530	5,221.130	3,027.959	-34,022.503	-30,767.691
RESULTAT NET DE LA PERIODE	149,277.098	475,036.293	161,513.855	474,732.374	631,708.542

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-09-2011

DESIGNATION		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010
			01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	
			au	au	au	au	
			30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	149,277.098	475,036.293	161,513.855	474,732.374	631,708.542
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		142,294.660	469,270.432	159,572.283	507,505.776	659,756.056
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		3,264.908	544.731	-1,086.387	1,249.101	2,720.177
AN1-C	+/-VAL REAL...SUR CESSION DES TITRES		3,717.530	5,221.130	3,027.959	-34,022.503	-30,767.691
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-655,137.966	0.000	-790,954.731	-790,954.731
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	2,279,579.888	-1,398,173.499	-5,603,800.868	3,688,349.726	6,537,631.174
	SOUSCRIPTIONS		2,845,728.644	7,676,182.981	5,767,079.412	59,203,494.572	69,546,627.654
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		2,769,500.000	7,409,300.000	5,627,100.000	57,275,700.000	67,246,300.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		6,675.368	17,424.084	11,167.342	158,429.099	180,142.125
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		6.789	157,052.830	52.076	1,137,235.667	1,137,327.939
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		69,546.487	92,406.067	128,759.994	632,129.806	982,857.590
	RACHATS		-566,148.756	-9,074,356.480	-11,370,880.280	-55,515,144.846	-63,008,996.480
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-550,700.000	-8,771,800.000	-11,093,100.000	-53,884,900.000	-61,110,900.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-1,378.324	-19,744.222	-22,563.849	-136,169.865	-151,874.514
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-1.351	-203,426.661	-102.663	-804,926.968	-804,993.843
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-14,069.081	-79,385.597	-255,113.768	-689,148.013	-941,228.123
	VARIATION DE L'ACTIF NET		2,428,856.986	-1,578,275.172	-5,442,287.013	3,372,127.369	6,378,384.985
AN4	ACTIF NET						
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		14,807,638.402	18,814,770.560	21,250,799.957	12,436,385.575	12,436,385.575
AN4-B	FIN DE PERIODE		17,236,495.388	17,236,495.388	15,808,512.944	15,808,512.944	18,814,770.560
AN5	NOMBRE D'ACTIONS						
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		144,895	180,708	207,922	119,354	119,354
AN5-B	FIN DE PERIODE		167,083	167,083	153,262	153,262	180,708
	VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE		102.195	104.116	102.205	104.197	104.197
B-	FIN DE PERIODE		103.161	103.161	103.146	103.146	104.116
AN6	TAUX DE RENDEMENT		3.75%	3.76%	3.65%	3.58%	3.61%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.09.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2011 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 30.09.2011 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 30.09.2011	% de l'Actif net
Emprunts de sociétés	20.500	1.350.000,000	1.366.226,000	7,93
CHO 2009	3.000	300.000,000	311.460,000	1,81
HL 2009/1	10.000	600.000,000	604.336,000	3,51
HL 2009/2 TF	5.000	300.000,000	300.216,000	1,74
STM 2007	2.500	150.000,000	150.214,000	0,87
Emprunts d'Etat	10,894	11.359.738,953	11.605.963,826	67,33
BTA 5,25-03/2016 (10 ANS)	1.763	1.727.740,000	1.769.124,614	10,26
BTA 5,50-03/2019 (10 ANS)	3.681	3.806.099,513	3.896.621,860	22,61
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	113	111.163,840	116.527,159	0,68
BTA 6,75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.257.681,351	13,10

BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483.753,500	500.519,440	2,90
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.912	2.000.550,100	2.053.981,333	11,92
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.011.508,069	5,87
Autres valeurs	7.361	770.131,458	773.671,322	4,49
Parts de FCC	400	56.371,600	56.646,556	0,33
FCC BIAT - CREDIMMO 2	400	56.371,600	56.646,556	0,33
Titres OPCVM	6.961	713.759,858	717.024,766	4,16
SICAV TRESOR	6.961	713.759,858	717.024,766	4,16

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **484.328,215 Dinars** au 30.09.2011, contre **507.160,141 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	58.876,800	68.012,806
Revenus des Emprunts d'Etat	414.222,469	382.260,798
Revenus des autres valeurs	11.228,946	56.886,537
TOTAL	484.328,215	507.160,141

AC2-A Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011, à **3.499.231,013 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 30.09.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	3.598	3.448.174,378	3.499.231,013	20,30
BTC 52S-28/02/2012	195	186.674,246	190.465,933	1,11
BTC 52S-27/03/2012	2.933	2.810.330,812	2.857.439,779	16,58
BTC 52S-02/10/2012	470	451.169,320	451.325,301	2,62

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **82.491,581 Dinars** au 30.09.2011, contre **102.984,611 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des Bons du Trésor à CT	82.491,581	102.984,611
TOTAL	82.491,581	102.984,611

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2011, à **75.274,011 Dinars**, contre **78.606,136 Dinars** au 30.09.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011, à **17.337,468 Dinars** contre **16.456,235 Dinars** au 30.09.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	8.472,859	7.928,184
PA2	Autres créditeurs divers	8.864,609	8.528,051
	TOTAL	17.337,468	16.456,235

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2011 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 : 7.409.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 74.093

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 8.771.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 87.718

Capital au 30.09.2011 : 16.754.163,523 Dinars

- Montant en nominal : 16.708.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 45.863,523 Dinars
- Nombres de titres : 167.083
- Nombre d'actionnaires : 28

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 30.09.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 469.270,432 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 13.020,470 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 40,963 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES : 482.331,865 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30/09/2010</u>
• Revenus des placements	3,392	3,981
• Charges de gestion	(0,450)	(0,513)
• Revenus net des placements	2,942	3,468
• Autres charges d'exploitation	(0,133)	(0,157)
• Résultat d'exploitation	2,809	3,311
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,078	(0,372)
• Report à nouveau	0,000	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	2,887	2,940
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,078)	0,372
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,003	0,008
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,031	(0,222)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,843	3,097
<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
• Charges de gestion/actif net moyen	0.453%	0,450%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0.134%	0,137%
• Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	2,822%	2,577%

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^{er} 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.