

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons l'observation suivante :

Au cours du quatrième trimestre 2011, l'actif de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2011.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-12-2011, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN
AU 31/12/2011

ACTIF	Note	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES	3-1	115 541 381	115 012 403
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 137 334	8 649 741
b-Obligations et valeurs assimilées		114 404 047	106 362 662
c-Autres valeurs			
AC2-Placements monétaires et disponibilités		31 672 682	66 354 416
a-Placements monétaires	3-3	20 570 700	25 597 873
b-Disponibilités	3-5	11 101 982	40 756 543
TOTAL ACTIF		147 214 063	181 366 819
PASSIF			
PA1-Opérateurs créditeurs	3-8	172 403	207 797
PA2-Autres créditeurs divers	3-9	293 167	292 066
TOTAL PASSIF		465 570	499 863
<u>ACTIF NET</u>			
CP1-Capital	3-6	140 424 035	174 338 384
CP2-Sommes distribuables		6 324 458	6 528 572
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	514	1 441
b-Sommes distribuables de la période	3-7	6 323 944	6 527 131
ACTIF NET		146 748 493	180 866 956
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		147 214 063	181 366 819

ETAT DE RESULTAT
DU 01/10/2011 AU 31/12/2011

LIBELLE	NOTE	<u>Du</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>
		<u>01/10/2011</u>	<u>01/01/2011</u>	<u>01/10/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
		<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>
		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		1 264 959	7 036 805	1 219 506	5 554 409
a-Dividendes		-	1 904 622	-	977 115
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	1 264 959	5 132 183	1 219 506	4 577 294
c-Revenus des autres valeurs					
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	359 061	1 536 179	382 342	1 676 261
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 624 020	8 572 984	1 601 848	7 230 670
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	173 408	729 359	208 802	700 578
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 450 612	7 843 626	1 393 046	6 530 092
CH 2-Autres charges	3-11	54 280	235 046	65 802	255 577
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 396 332	7 608 580	1 327 244	6 274 515
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-402 450	-1 284 636	20 266	252 616
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		993 882	6 323 944	1 347 510	6 527 131
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		402 450	1 284 636	-20 266	-252 616
-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		40 056	-260 279	14 677	154 349
-Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		33 614	-810 266	545 251	302 974
-Frais de négociation		-9	-102	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 469 992	6 537 933	1 887 172	6 731 838

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DU 01/10/2011 AU 31/12/2011**

	<u>Du 01/10/2011</u>	<u>Du 01/01/2011</u>	<u>Du 01/10/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>
	<u>Au 31/12/2011</u>	<u>Au 31/12/2011</u>	<u>Au 31/12/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a-Résultat d'exploitation	1 396 332	7 608 580	1 327 244	6 274 515
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	40 056	-260 279	14 677	154 349
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	33 614	-810 266	545 251	302 974
d-Frais de négociation de titres	-9	-102	-	-
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-6 587 502	-	-8 084 239
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a-Souscriptions	56 111 701	220 199 702	88 388 638	369 517 105
-Capital	54 764 100	214 711 300	86 246 100	359 645 900
-Régularisation des sommes non distribuables	-742 451	-2 527 726	-732 248	-3 524 511
-Régularisation des sommes distribuables	2 090 052	8 016 128	2 874 786	13 395 716
b-Rachats	-63 015 323	-254 268 596	-83 353 453	-314 808 576
-Capital	-61 342 800	-247 929 800	-81 125 900	-307 229 600
-Régularisation des sommes non distribuables	820 003	2 902 524	626 925	2 961 681
-Régularisation des sommes distribuables	-2 492 526	-9 241 320	-2 854 478	-10 540 657
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5 433 629	-34 118 463	6 922 356	53 356 128
<u>AN 4-ACTIF NET</u>				
a-en début de période	152 182 122	180 866 956	173 944 600	127 510 828
b-en fin de période	146 748 493	146 748 493	180 866 956	180 866 956
<u>AN 5- NOMBRE D'ACTIONES (ou de part)</u>				
a-en début de période	1 488 896	1 755 294	1 704 092	1 231 131
b-en fin de période	1 423 109	1 423 109	1 755 294	1 755 294
VALEUR LIQUIDATIVE	103,118	103,118	103,041	103,041
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	3,719	0,000	4,453
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,89%	3,68%	0,95%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 31/12/2011
 (Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements

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

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote et majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2- 3 Cession des placements

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

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

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

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 115 541 381 DT contre 115 012 403 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Coût d'acquisition	113 054 720	112 662 134
- Obligations et valeurs assimilées	111 907 579	104 084 209
- Actions SICAV Obligataires	1 147 141	8 577 925
Plus ou moins values potentielles	-813 482	- 553 203
-Obligations et valeurs assimilées	- 803 675	- 625 018
- Actions SICAV	-9 807	71 815
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.	3 300 143	2 903 472
Total	115 541 381	115 012 403

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

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille - titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 7 036 805 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011 contre un montant de 5 554 409 DT pour la même période en 2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010
- Revenus des Obligations	1 264 959	5 132 183	1 219 506	4 577 294
- Revenus des Actions OPCVM	-	1 904 622	-	977 115
Total	1 264 959	7 036 805	1 219 506	5 554 409

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 20 570 700 DT contre 25 597 873 DT au 31/12/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Certificats de dépôts	10 000 000	15 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	296 266	329 600
- Billet de trésorerie	10 193 344	10 193 344
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	81 090	74 929
Total	20 570 700	25 597 873

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011 à 1 536 179 DT contre 1 676 261 DT pour la même période en 2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant, les intérêts sur les placements à terme, CD et les billets de trésorerie.

Libellé	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010
- Intérêts/ compte courant	7 308	31 062	4 822	18 559
- Intérêts/ Placements à terme	74 715	389 809	110 478	564 481
- Intérêts/ CD	115 467	573 500	154 356	620 964
- Intérêts/ Billets de trésorerie	161 571	541 808	112 686	465 328
-Ecart/Mise en pension livrée	-	-	-	6 929
Total	359 061	1 536 179	382 342	1 676 261

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 11 101 982 DT contre 40 756 543 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Avoirs en banque	7 506 623	32 516 111
- Sommes à l'encaissement	1 111 020	1 324 576
- Sommes à régler	-7 700 887	-3 344 269
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	3 829	40 704
- Dépôt à termes	10 000 000	10 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	181 396	219 421
Total	11 101 982	40 756 543

3-6 Note sur le capital**Capital au 30/09/2011**

- Montant	146 851 522
- Nombre de titres	1 488 896
- Nombre d'actionnaires	794

Souscriptions réalisées

- Montant	54 021 649
- Nombre de titres	547 641
- Nombre d'actionnaires nouveaux	73

Rachats effectués

- Montant	-60 522 797
- Nombre de titres	613 428
- Nombre d'actionnaires sortants	65

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	40 056
- Plus values réalisées sur cession de titres	33 614
- Frais de négociation	-9

Capital au 31/12/2011

- Montant	140 424 035
- Nombre de titres	1 423 109
- Nombre d'actionnaires	802

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	6 323 944	6 527 131
Sommes distribuables des exercices antérieurs	514	1 441
Total	6 324 458	6 528 572

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

Libellé	Montant	Régl. Sous.	Régl. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	7 608 580	4 991 708	-6 276 344	6 323 944
Sommes distribuables des exercices antérieurs	640	482	-608	514
Total	7 609 220	4 992 190	-6 276 952	6 324 458

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 172 403 DT contre un solde de 207 797 DT au 31/12/2010, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Gestionnaire	96 920	117 146
- Dépositaire	75 483	90 651
Total	172 403	207 797

3- 9 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 293 167 DT au 31/12/2011 contre un solde de 292 066 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	34 952	32 823
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 096	1 096
- Dividende à payer exercice 2008	35 735	36 992
- Dividende à payer exercice 2009	18 386	19 112
- Dividende à payer exercice 2010	699	-
- CMF à payer	13 418	17 337
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	44 231	39 004
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	923
- Etat taxes à payer	1 382	2 427
Total	293 167	292 066

3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 729 359 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011 contre 700 578 DT pour la même période en 2010, et se détaille ainsi :

Libellé	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	99 090	416 777	119 316	387 721
- Rémunération du dépositaire	74 318	312 582	89 487	312 857
Total	173 408	729 359	208 802	700 578

3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 235 046 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011, contre 255 577 DT pour la même période en 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires	2 124	20 822	5 041	20 000
- Redevance CMF	41 987	176 600	50 557	176 756
- Frais de publicité et publications	2 757	11 000	2 008	8 030
-Autres charges/Services bancaires	224	793	251	865
-Frais sur mise en pension de Titres	-	-	-	26 144
- Jetons de présence	1 024	4 000	1 024	4 000
- TCL	6 164	21 831	6 920	19 782
Total	54 280	235 046	65 802	255 577

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

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.236% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/12/2011 s'élèvent à 416 776 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2011 s'élèvent à 312 582 DT TTC.

4- 3 Convention de pension livrée :

Attijari Obligataire Sicav a signé avec Attijari Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier. Aucune opération de pension livrée n'a été conclue entre le 01/01/2011 et le 31/12/2011.

PORTEFEUILLE AU 31/12/2011**Actif Net : 146,748,493.229****VL : 103.118**

Désignation du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif	% K Emis
OBLIGATIONS		55 903 190	57 172 568	38,84%	
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	5 000	300 000	311 303	0,21%	1,25%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	10 000	600 000	622 606	0,42%	2,50%
AMEN BANK 2009 SUBORDONNE TR A/AMEN BANK	20 000	1 733 200	1 752 402	1,19%	3,33%
AMEN BANK 2010 SUBORDONNE/ AMEN BANK	30 000	2 799 990	2 831 712	1,92%	3,75%
AMEN BANK 2011 -1 TAUX FIXE / AMEN BANK	35 000	3 500 000	3 545 267	2,41%	7,00%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000	2 556 805	1,74%	5,00%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	1 320 000	1 358 244	0,92%	7,33%
ATL 2009/3 / ARAB TUNISIAN LEASE	10 000	600 000	600 134	0,41%	3,33%
ATL 2010/ AFC	15 000	1 200 000	1 216 191	0,83%	5,00%
ATL 2010/1 TR BNA	5 000	400 000	405 397	0,28%	0,67%
ATL 2010/2 TR AFC	20 000	2 000 000	2 000 364	1,36%	2,67%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	1 500 000	1 500 273	1,02%	2,00%
ATTIJARI LEASING SUBBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 076 383	1,41%	10,00%
ATTIJARI LEASING 2010-1	30 000	2 400 000	2 424 454	1,65%	10,00%
BH 2009 TRANCHE B / BANQUE DE L'HABITAT	50 000	5 000 000	5 199 008	3,53%	5,00%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	600 000	601 430	0,41%	1,43%
BTE 2010 -CATEGORIE A / BTE	10 000	900 000	908 445	0,62%	1,00%
BTKD2009 / BTKD	5 000	450 000	464 449	0,32%	1,00%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	200 000	202 466	0,14%	3,33%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	600 000	611 902	0,42%	5,00%
CIL 2009/3 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	20 000	1 600 000	1 657 356	1,13%	10,00%
CIL 2011/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000	1 033 773	0,70%	3,33%
EL WIFACK LEASING 2010	20 000	2 000 000	2 076 731	1,41%	10,00%
CONDITIONNEMENT HUILE D'OLIVE / BIAT	6 000	600 000	602 428	0,41%	6,00%
MEUBLATEX 2008 (G)/ MEUBLATEX	10 000	1 000 000	1 014 872	0,69%	10,00%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B / MEUBLATEX GARANTIE BT	2 000	200 000	205 902	0,14%	2,00%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C / MEUBLATEX GARANTIE BTL	1 000	100 000	102 951	0,07%	1,00%
MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	240 000	246 547	0,17%	7,50%

PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	120 000	124 535	0,08%	3,00%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS	1 500	120 000	124 535	0,08%	3,00%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	560 000	568 696	0,39%	5,00%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	560 000	568 696	0,39%	5,00%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000	700 000	731 613	0,50%	1,60%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	9 000 000	9 261 813	6,29%	10,00%
TUNISIE LEASING 2009-2/ TUNISIE LEASING	10 000	800 000	824 914	0,56%	6,67%
TUNISIE LEASING 2010-2	20 000	1 600 000	1 606 232	1,09%	6,67%
TUNISIE LEASING 2010 SUBORDONNE	20 000	2 000 000	2 080 341	1,41%	10,00%
UIB 2009/1 / UIB	20 000	1 600 000	1 631 213	1,11%	2,00%
UIB 2011/1 CATEGORIE A / UIB	7 500	750 000	758 311	0,52%	1,50%
UIB 2011/1 CATEGORIE B / UIB	7 500	750 000	761 877	0,52%	1,50%

BTA	56 004 389	57 231 479	38,88%
------------	-------------------	-------------------	---------------

BTA6.9% MAI2022	6 860	7 353 030	7 530 494	5,12%
------------------------	--------------	------------------	------------------	--------------

4 000	4 320 000	4 387 614	2,98%
-------	-----------	-----------	-------

2 860	3 033 030	3 142 881	2,14%
-------	-----------	-----------	-------

BTA6.75%JUILLET2017	250	256 750	264 060	0,18%
----------------------------	------------	----------------	----------------	--------------

250	256 750	264 060	0,18%
-----	---------	---------	-------

BTA 5.25%MARS2016	2 500	2 417 000	2 517 981	1,71%
--------------------------	--------------	------------------	------------------	--------------

500	484 500	503 395	0,34%
-----	---------	---------	-------

500	484 250	503 395	0,34%
-----	---------	---------	-------

500	484 000	503 395	0,34%
-----	---------	---------	-------

500	482 500	503 898	0,34%
-----	---------	---------	-------

500	481 750	503 898	0,34%
-----	---------	---------	-------

BTA 7% FEVRIER 2015	8 000	8 099 945	8 443 708	5,74%
----------------------------	--------------	------------------	------------------	--------------

5 000	5 007 500	5 277 317	3,59%
-------	-----------	-----------	-------

3 000	3 092 445	3 166 390	2,15%
-------	-----------	-----------	-------

BTA 7.5% AVRIL 2014		20 810	21 836 444	22 005 855	14,95%
		3 000	3 099 000	3 172 396	2,16%
		2 500	2 586 250	2 643 664	1,80%
		3 000	3 105 000	3 172 396	2,16%
		3 500	3 624 250	3 701 129	2,51%
		2 500	2 590 000	2 643 664	1,80%
		2 000	2 068 000	2 114 931	1,44%
		3 960	4 393 228	4 187 563	2,85%
		350	370 716	370 113	0,25%
BTA 6.1% OCTOBRE 2013		8 650	8 548 546	8 717 360	5,92%
		500	491 370	503 894	0,34%
		200	196 553	201 557	0,14%
		1 300	1 284 265	1 310 124	0,89%
		500	491 625	503 894	0,34%
		700	688 277	705 451	0,48%
		750	737 482	755 840	0,51%
		350	344 161	352 726	0,24%
		4 350	4 314 813	4 383 875	2,98%
BTA 6% MARS 2012		7 460	7 492 675	7 752 021	5,27%
		7 460	7 492 675	7 752 021	5,27%
OPCVM			1 147 141	1 137 334	0,77%
SICAV OBLIGATAIRE					
TUNISO EMIRATIE SICAV		11 000	1 147 141	1 137 334	0,77%
Certificats de dépôt auprès d'Attiajri Bank			10 000 000	10 296 267	6,99%
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
14/04/2010	5,05%	2 ANS	10 000 000	10 296 267	6,99%

Billets de trésorerie auprès d'Attijari Leasing			10 193 344	10 274 434	6,979%
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
10/11/2011	5,40%	90 jours	992 864	999 041	0,68%
21/10/2011	5,20%	90 jours	989 733	997 925	0,68%
22/10/2011	5,45%	90 jours	2 769 890	2 793 575	1,90%
24/10/2011	5,45%	90 jours	2 473 116	2 493 662	1,69%
30/10/2011	5,45%	90 jours	2 967 740	2 990 230	2,03%
Dépôt à Terme auprès d'Attijari Bank			10 000 000	10 181 396	6,92%
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
02/07/2010	TMM+0.85	5 ans	10 000 000	10 181 396	6,92%
AVOIRS EN BANQUE				920 586	0,63%
Avoirs en Banque				7 506 623	5,10%
Sommes à l'Encaissement				1 111 020	0,76%
Sommes à Régler				-7 700 887	-5,23%
Intérêts Courus sur Compte Courant				3 829	0,00%
TOTAL ACTIF				147 214 063	100,00%
PASSIFS				-465 570	-0,32%
Opérateurs créditeurs				-172 403	-0,12%
Autres créditeurs divers				-293 167	-0,20%
ACTIF NET				146 748 493	99,68%