

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI PLACEMENTS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2011.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de 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 examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêté au 31 Mars 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2011, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

**1** - La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploie 22,81 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**2**- « ATTIJARI BANK » détient 69,16 % du capital de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » qui de son coté détient 30 000 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations citées au niveau des points 1 et 2 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêtés au 31 Mars 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2011.

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ CMC – DFK International**  
**Chérif BEN ZIN**

**BILAN**  
arrêté au 31/03/2011  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>11 906 524</b>	<b>13 868 806</b>	<b>13 228 595</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		9 948 675	11 374 437	11 206 694
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 957 849	2 494 368	2 021 901
c - Autres Valeurs				-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 518 775</b>	<b>10 270 332</b>	<b>3 624 491</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	-	990 631	-
b - Disponibilités	<b>3-11</b>	3 518 775	9 279 701	3 624 491
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>			-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>			-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 425 298</b>	<b>24 139 138</b>	<b>16 853 086</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>65 292</b>	<b>59 833</b>	<b>52 766</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	<b>100 645</b>	<b>93 753</b>	<b>96 572</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>165 936</b>	<b>153 586</b>	<b>149 338</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>14 946 159</b>	<b>23 697 331</b>	<b>16 366 558</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>313 203</b>	<b>288 220</b>	<b>337 191</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		337 191	316 093	3
b - Sommes distribuables de l'exercice		- 23 988	- 27 873	337 188
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 259 362</b>	<b>23 985 551</b>	<b>16 703 748</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 425 298</b>	<b>24 139 138</b>	<b>16 853 086</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2011  
(Unité : en Dinars Tunisiens )

	<u>Notes</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011 au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>22 006</b>	<b>29 018</b>	<b>760 485</b>
a - Dividendes		-	-	653 974
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		22 006	29 018	106 511
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 352</b>	<b>12 110</b>	<b>49 284</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>23 358</b>	<b>41 128</b>	<b>809 769</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 37 954</b>	<b>- 57 923</b>	<b>- 224 154</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>14 596</b>	<b>16 796</b>	<b>585 615</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>- 9 485</b>	<b>- 11 078</b>	<b>- 56 304</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>24 081</b>	<b>27 873</b>	<b>529 311</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>93</b>	<b>-</b>	<b>- 192 123</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>23 988</b>	<b>27 873</b>	<b>337 188</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>- 93</b>	<b>-</b>	<b>192 123</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 1 547 019	- 798 447	- 1 172 933
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		178 226	2 308 983	4 571 365
* Frais de négociation		- 4 149	- 27 892	- 65 581
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 397 023</b>	<b>1 454 771</b>	<b>3 862 162</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1er Janvier au 31 Mars 2011**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
a - Résultat d'exploitation	- 24 081	- 27 873	529 311
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 1 547 019	- 798 447	- 1 172 933
c - +/- values réalisées sur cession de titres	178 226	2 308 983	4 571 365
d - Frais de négociation de titres	- 4 149	- 27 892	- 65 581
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	<b>- 316 089</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>			
<b>a - Souscriptions</b>	<b>2 026 731</b>	-	<b>8 049 766</b>
* Capital	1 415 000	-	5 183 000
* Régularisation des sommes non distrib.	568 302	-	2 691 414
* Régularisations des sommes distrib.	43 428	-	175 352
* Droits d'entrée	-	-	-
<b>b - Rachats</b>	<b>- 2 074 094</b>	-	<b>- 17 422 871</b>
* Capital	- 1 415 000	-	- 11 127 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 615 759	-	- 5 928 395
* Régularisation des sommes distrib.	- 43 335	-	- 367 477
* Droits de sortie	-	-	-
<b>c - Régularisation charges capitalisées</b>	-	-	-
<b>d - Régularisation des sommes distribuables</b>	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 1 444 386</b>	<b>1 454 771</b>	<b>- 5 827 031</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	<b>16 703 748</b>	<b>22 530 780</b>	<b>22 530 780</b>
b - En fin de période	<b>15 259 362</b>	<b>23 985 551</b>	<b>16 703 748</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a - En début de période	<b>10 680</b>	<b>16 624</b>	<b>16 624</b>
b - En fin de période	<b>10 680</b>	<b>16 624</b>	<b>10 680</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1 428,779</b>	<b>1 442,827</b>	<b>1 564,021</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-8,65%</b>	<b>6,46%</b>	<b>16,80%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 30/03/2010**

(Unité en Dinars Tunisiens)

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2011, 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2011, ou à la date antérieure la plus récente.

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

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2- 3 Évaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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**

#### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 11 906 524 DT contre 13 868 806 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>9 709 710</b>	<b>9 733 967</b>	<b>9 470 710</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	7 123 439	6 534 378	7 503 390
- Titres OPCVM	668 951	762 269	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 917 320	2 437 320	1 967 320
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>2 156 285</b>	<b>4 077 791</b>	<b>3 703 304</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 151 258	3 685 076	3 703 304
- Titres OPCVM	5027	392 715	-
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>40 529</b>	<b>57 048</b>	<b>54 581</b>
<b>Total</b>	<b>11 906 524</b>	<b>13 868 806</b>	<b>13 228 595</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

#### **3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 22 006 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 contre un montant de 29 018 DT du 01/01/2010 au 31/03/2010, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	264 216
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	389 758
- Revenus des Obligations	22 006	29 018	106 511
<b>Total</b>	<b>22 006</b>	<b>29 018</b>	<b>760 485</b>

#### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste est égal à zéro au 31/03/2011, contre 990 631 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Billets de trésorerie	-	989 344	-
- Intérêts / billets de trésorerie	-	1 287	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>990 631</b>	<b>-</b>

#### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, à 1 352 DT contre 12 110 DT du 01/01/2010 au 31/03/2010, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Intérêts/ Compte courant	1 352	1 454	7 947
- Intérêts/ Placements à terme	-	10 656	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	41 337
<b>Total</b>	<b>1 352</b>	<b>12 110</b>	<b>49 284</b>

#### **3-5 Note sur le capital**

##### **Capital au 31/12/2010**

- Montant	16 366 558
- Nombre de titres	10 680
- Nombre d'actionnaires	16

##### **Souscriptions réalisées**

- Montant	1 983 302
- Nombre de titres	1 415
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

##### **Rachats effectués**

- Montant	- 2 030 759
- Nombre de titres	1 415
- Nombre d'actionnaires sortants	2

##### **Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	- 1 547 019
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	178 226
- Frais de négociation	-4 149

##### **Capital au 31/03/2011**

- Montant	14 946 159
- Nombre de titres	10 680
- Nombre d'actionnaires	16

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

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

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Sommes distribuables de l'exercice	-23 988	-27 873	337 188
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	337 191	316 093	3
<b>Total</b>	<b>313 203</b>	<b>288 220</b>	<b>337 191</b>

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

Libellé	Montant	Régl.	Régl.	Total
- Sommes distribuables de l'exercice en	-24 081	- 1 247	1 340	<b>23 988</b>
- Sommes distribuables des exercices	337 191	44 675	-44 675	<b>337 191</b>
<b>Total</b>				

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 65 292 DT contre 59 833 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	18 977	28 962	25 428
- Dépositaire	46 315	30 871	27 338
<b>Total</b>	<b>65 292</b>	<b>59 833</b>	<b>52 766</b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 100 645 DT contre un solde de 93 753 DT au 31/03/2010 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	16 099	16 380	13 140
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	633	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	3 376	3 375
- Dividende à payer exercice 2008	134	134	134
- Dividende à payer exercice 2009	133	-	133
- CMF à payer	1 279	2 204	1 472
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	33 031	25 068	30 667
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	-	1 060
<b>Total</b>	<b>100 645</b>	<b>93 753</b>	<b>96 572</b>

**3- 9 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2011, à 37 954 DT contre 57 923 DT pour la même période en 2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	18 977	28 962	112 077
- Rémunération du dépositaire	18 977	28 961	112 077
<b>Total</b>	<b>37 954</b>	<b>57 923</b>	<b>224 154</b>

**3- 10 Note sur les autres charges**

Les autres charges allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, s'élèvent 9 485 à DT, contre 11 078 DT du 01/01/2010 au 31/03/2010, et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	2 466	3 240	14 311
- Redevance CMF	3 795	5 792	22 415
- Frais de publicité et publications	2 959	1 980	8 030
- Autres charges	4	2	47
- TCL	261	64	11 501
<b>Total</b>	<b>9 485</b>	<b>11 078</b>	<b>56 304</b>

**3-11 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 3 518 775 DT contre 9 279 701 DT au 31/03/2010, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Avoirs en banque	241 957	274 405	3 473 896
- Sommes à l'encaissement	3 268 584	9 201 031	143 178
- Sommes à régler	-9 238	-205 361	-8 702
- Intérêts courus /les avoirs en banque	17 472	9 626	16 119
<b>Total</b>	<b>3 518 775</b>	<b>9 279 701</b>	<b>3 624 491</b>

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

La gestion de la société est confiée à la société « ATTIJARI GESTION». 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'«ATTIJARI GESTION» au 31/03/2011, s'élèvent à 18 977 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 31/03/2011, s'élèvent à 18 977 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 31/03/2011**

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Code Titre	Quantité	Prix de Revient	valeur 31/03/2011	%Actif
<b>Actions</b>		<b>7 101 509</b>	<b>9 252 620</b>	<b>2,3%</b>
ADWYA	62 000	291 134	358 670	2,3%
AMEN B.	5 255	173 517	373 079	2,4%
ASSAD	15 845	130 508	179 223	1,2%
ATB	52 920	200 024	372 451	2,4%
ATB AN	16 248	61 413	108 374	0,7%
ATL	23 102	84 311	115 279	0,7%
ATTIAJRI BANK	30 000	640 509	553 050	3,6%
ATTIJARI LEASING	34 222	748 035	1 540 640	10,0%
BIAT	4 850	305 618	294 380	1,9%
BNA	20 000	232 228	223 360	1,4%
BT	65 000	428 473	717 470	4,7%
BTEI ADP	6 601	158 698	192 749	1,2%
CIL	13 954	91 214	343 171	2,2%
CIMENT DE BIZERTE	6 800	78 200	47 464	0,3%
ELECTROSTAR	11 211	166 185	52 692	0,3%
ENNAKL	77 117	966 529	659 350	4,3%
ESSOUKNA AA	14 000	70 835	82 040	0,5%
GIF FILTER	30 646	104 407	187 554	1,2%
MAGASIN GENERAL	100	8 822	11 628	0,1%
MONOPRIX	19 363	588 699	693 699	4,5%
POULINA GH	7 500	44 625	57 750	0,4%
SERVICOM	2 000	6 500	15 180	0,1%
SFBT	25 380	267 353	283 215	1,8%
SIMPAR	4 734	118 975	184 626	1,2%
SIMPAR NG 2010	691	17 381	25 560	0,2%
SIPHAT	1 000	23 204	14 420	0,1%
SITS	59 500	152 319	185 759	1,2%
SOMOCER	28 865	67 295	52 015	0,3%
SPDIT	23 970	149 310	168 174	1,1%
STB	1 500	18 643	14 550	0,1%
T. LEASING	18 314	340 656	521 455	3,4%
T-INVEST	5 000	39 500	40 090	0,3%
TUNIS RE	14 750	103 250	183 136	1,2%

TUNISIEPROFILESA	20 812	81 816	105 267	0,7%
UBCI	7 017	115 038	266 646	1,7%
UIB	1 500	26 285	28 455	0,2%
<b>Obligations</b>		<b>1 917 320</b>	<b>1 957 849</b>	<b>12,7%</b>
ATTIJARI OCA 06	171 464	857 320	863 932	5,6%
BTKD2006	5 000	100 000	101 438	0,7%
MOURADI PALACE B	6 000	360 000	374 463	2,4%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	500 000	514 098	3,3%
WIFACK LEAS06/1B	5 000	100 000	103 918	0,7%
<b>OPCVM</b>		<b>668 951</b>	<b>673 978</b>	<b>4,4%</b>
SUD OBLIGATAIRE	6 480	668 951	673 978	4,4%
<b>Droits</b>		<b>21 930</b>	<b>22 077</b>	<b>0,1%</b>
DA 5/61 SFBT 2011	25 376	21 930	22 077	0,1%
		<b>9 709 710</b>	<b>11 906 524</b>	

**SITUATION TRIMESTRIELLE D' ATTIJARI VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2011.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 31/03/2011, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2011 au 31/03/2011.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2011, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet , l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/03/2011 à raison de 22,48% dans des liquidités .
2. Seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif relatif à l'emploi de l'actif en titre émis ou garantis par un même émetteur . En effet , l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/03/2011 à raison de 10,32% dans le capital de « ATTIJARI LEASING » .
3. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 31/03/2011 , 57,82 % du capital de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » . Celle-ci détient 0,077 % du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 31/03/2011.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN  
AU 31/03/2011**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTE</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/12/2010</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/03/2010</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/12/2010</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>7 682 649</b>	<b>10 903 600</b>	<b>8 550 899</b>
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 871 362	8 762 163	6 732 373
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 811 287	2 141 437	1 818 525
c-Autres valeurs				
<b>AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>2 227 832</b>	<b>5 728 525</b>	<b>2 353 677</b>
a-Placements monétaires	3-3	0	495 316	0
b-Disponibilités	3-5	2 227 832	5 233 209	2 353 677
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 910 481</b>	<b>16 632 125</b>	<b>10 904 576</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-8	43 244	41 084	36 791
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-9	235 193	213 980	232 702
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>278 437</b>	<b>255 065</b>	<b>269 493</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-6	<b>9 453 075</b>	<b>16 203 251</b>	<b>10 444 187</b>



<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>178 968</b>	<b>173 810</b>	<b>190 896</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	188 733	190 620	3
b-Sommes distribuables de la période	3-7	-9 765	-16 810	190 893
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 632 044</b>	<b>16 377 061</b>	<b>10 635 083</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 910 481</b>	<b>16 632 125</b>	<b>10 904 576</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/03/2011**

	<i>NOTE</i>	<i>Du 01/01/2011 Au 31/03/2011</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/03/2010</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/12/2010</i>
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>		<b>20 212</b>	<b>24 377</b>	<b>488 803</b>
a-Dividendes	3-2			396 377
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	20 212	24 377	92 426
c-Revenus des autres valeurs	3-2			
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-4	<b>1 077</b>	<b>6 512</b>	<b>25 889</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>21 289</b>	<b>30 889</b>	<b>514 692</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-10	<b>24 240</b>	<b>39 868</b>	<b>155 814</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>-2 951</b>	<b>-8 978</b>	<b>358 878</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>				
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-11	<b>7 040</b>	<b>8 002</b>	<b>38 873</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>-9 991</b>	<b>-16 980</b>	<b>320 005</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>226</b>	<b>170</b>	<b>-129 112</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-9 765</b>	<b>-16 810</b>	<b>190 893</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation ( annulation )</b>		<b>-226</b>	<b>-170</b>	<b>129 112</b>
<b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		<b>-851 900</b>	<b>219 793</b>	<b>-487 465</b>
<b>_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		<b>34 584</b>	<b>755 880</b>	<b>2 755 229</b>
<b>_Frais de négociation</b>		<b>-2 332</b>	<b>-11 874</b>	<b>-47 446</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-829 639</b>	<b>946 819</b>	<b>2 540 323</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 31/03/2011**

	<i>Du 01/01/2011 Au 31/03/2011</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/03/2010</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/12/2010</i>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a-Résultat d'exploitation	-9 991	-16 980	320 005
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-851 900	219 793	-487 465
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	34 584	755 880	2 755 229
d-Frais de négociation de titres	-2 332	-11 874	-47 446
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-190 140</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a-Souscriptions	3 208 245	1 150 455	1 914 714
_Capital	2 241 500	809 000	1 299 400
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	905 087	328 205	588 412
_Régularisation des sommes distribuables	61 657	13 250	26 902
_Droits d'entrée			
b-Rachats	-3 381 645	-1 068 015	-8 977 615
_Capital	-2 318 500	-753 700	-5 760 000
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-999 551	-302 167	-3 062 055
_Régularisation des sommes distribuables	-63 594	-12 148	-155 560
_Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 003 039</b>	<b>1 029 259</b>	<b>-4 712 719</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>			
a-En début de période	10 635 083	15 347 802	15 347 802
b-En fin de période	9 632 044	16 377 061	10 635 083
<b><u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a-En début de période	67 966	112 572	112 572

<b>b-En fin de période</b>	<b>67 196</b>	<b>113 125</b>	<b>67 966</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>143,343</b>	<b>144,770</b>	<b>156,477</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1,685</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-8,39%</b>	<b>6,18%</b>	<b>16,01%</b>

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 31/03/2011**

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

#### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/03/2011 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

##### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

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

**La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.**

##### **2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

##### **2- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **3 - 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 31/03/2011 à 7 682 649 DT contre 10 903 600 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>6 330 056</b>	<b>7 981 699</b>	<b>6 339 168</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 366 453	5 102 017	4 567 288
- Titres OPCVM	191 723	787 802	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 771 880	2 091 880	1 771 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>1 313 186</b>	<b>2 872 344</b>	<b>2 165 086</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 311 868	2 865 399	2 165 086
- Titres OPCVM	1 318	6 945	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>39 407</b>	<b>49 557</b>	<b>46 645</b>
<b>Total</b>	<b>7 682 649</b>	<b>10 903 600</b>	<b>8 550 899</b>

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

##### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 20 212 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 contre un montant de 24 377 DT au 31/03/2010, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	162 595
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	233 782
- Revenus des Obligations	20 212	24 377	92 426
<b>Total</b>	<b>20 212</b>	<b>24 377</b>	<b>488 803</b>

##### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste est nul au 31/03/2011 alors qu'il s'élève à 495 316 DT au 31/03/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
-Billets de trésorerie	-	494 672	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	644	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>495 316</b>	<b>-</b>

### 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 31/03/2011, à 1 077 DT contre 6 512 DT au 31/03/2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Intérêts/ compte courant	1 077	1 184	5 220
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	5 328	20 669
- Intérêts/ Dépôt à terme	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 077</b>	<b>6 512</b>	<b>25 889</b>

### 3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 2 227 832 DT contre 5 233 209 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Avoir en banque	203 122	112 544	2 328 981
- Sommes à l'encaissement	2 073 135	5 118 695	249 919
- Sommes à régler	-60 295	- 4 787	- 236 016
- Ecart sur intérêts courus /TCN	11 870	6 757	10 793
<b>Total</b>	<b>2 227 832</b>	<b>5 233 209</b>	<b>2 353 677</b>

### 3-6 Note sur le capital

<b>- Capital au 31/12/2010</b>			
- Montant			10 444 187
- Nombre de titres			67 966
- Nombre d'actionnaires			61
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant			3 146 587
- Nombre de titres			22 415
- Nombre d'actionnaires nouveaux			7
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant			- 3 318 051
- Nombre de titres			23 185
- Nombre d'actionnaires sortants			11
<b>Autres effets s/capital</b>			
- Variation des plus et moins values potentielles			- 851 900
- Plus values réalisées sur cession de titres			34 584
- Frais de négociation			- 2 332
<b>- Capital au 31/03/2011</b>			
- Montant			9 453 075
- Nombre de titres			67 196
- Nombre d'actionnaires			57

### 3- 7 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	- 9 765	- 16 810	190 893
Sommes distribuables des exercices antérieurs	188 733	190 620	3
<b>Total</b>	<b>178 968</b>	<b>173 810</b>	<b>190 896</b>

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

Libellé	Montant	Régl. Souscription s	Régl. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-9 991	-1 300	1 526	-9 765
Sommes distribuables des exercices antérieurs	190 896	62 957	- 65 120	188 733
<b>Total</b>	<b>180 905</b>	<b>61 657</b>	<b>-63 594</b>	<b>178 968</b>

### 3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 43 244 DT contre un solde de 41 084 DT au 31/03/2010, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	12 120	19 934	17 787
-Dépositaire	31 124	21 150	19 004

<b>Total</b>	<b>43 244</b>	<b>41 084</b>	<b>36 791</b>
--------------	---------------	---------------	---------------

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 235 193 DT contre un solde de 213 980 DT au 31/03/2010 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	10 003	10 011	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 188	9 254	9 188
- Dividende à payer exercice 2008	24 883	24 944	24 883
- Dividende à payer exercice 2009	14 098	-	14 098
- CMF à payer	809	1 502	1 009
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	32 647	24 704	30 281
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	-	1 648
<b>Total</b>	<b>235 193</b>	<b>213 980</b>	<b>232 702</b>

**3-10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 24 240 DT contre 39 868 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	12 120	19 934	77 907
- Rémunération du dépositaire	12 120	19 934	77 907
<b>Total</b>	<b>24 240</b>	<b>39 868</b>	<b>155 814</b>

**3-11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 7 040 DT, contre 8 002 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 972	1 980	8 200
- Redevance CMF	2 424	3 987	15 581
- Frais de publicité et publications	2 466	1 972	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	4	2	48
- TCL	174	61	7 044
<b>Total</b>	<b>7 040</b>	<b>8 002</b>	<b>38 873</b>

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

La gestion de la société est 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/03/2011 s'élèvent à 12 120 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/03/2011 s'élèvent à DT 12 120 TTC.

## PORTEFEUILLE AU 31/03/2011

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% Actif	% K EMIS
<b>ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>		<b>4 366 453,248</b>	<b>5 678 321,200</b>	<b>57,296%</b>	
ADWYA	34 000	203 858,54	196 690,00	1,985%	0,309%
AMEN BANK	1 697	54 342,79	120 478,52	1,216%	0,017%
ASSAD	12 467	115 211,84	141 014,24	1,423%	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	17 250	71 436,14	121 405,50	1,225%	0,017%
ARAB TUNISIAN BANK AN 2010	5 000	20 706,13	33 350,00	0,337%	0,005%
ATL	15 675	66 085,80	78 218,25	0,789%	0,092%
ATTIJARI BANK	25 867	319 227,74	476 858,15	4,812%	0,077%
ATTIJARI LEASING	22 728	369 516,38	1 023 191,83	10,324%	1,070%
BIAT	3 750	238 074,11	227 613,75	2,297%	0,022%
BNA	8 552	108 489,06	95 508,74	0,964%	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500	298 923,21	424 963,00	4,288%	0,034%
BTE ADP	3 950	96 830,42	115 340,00	1,164%	0,395%
CIL	3 448	23 473,09	84 796,66	0,856%	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,00	20 940,00	0,211%	0,007%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,00	8 821,90	0,089%	0,107%
ENNAKL	64 571	816 536,01	552 082,05	5,571%	0,215%
ESSOUKNA	13 000	66 065,03	76 180,00	0,769%	0,432%
GIF FILTER	3 722	12 386,17	22 778,64	0,230%	0,056%
MONOPRIX	14 095	420 738,15	504 967,47	5,095%	0,152%
SERVICOM	2 000	6 500,00	15 180,00	0,153%	0,085%
SFBT	16 335	185 532,93	182 282,27	1,839%	0,025%
DA 5/61 SFBT 2011	16 287	15 163,20	14 169,69	0,143%	0,025%
SIMPAR	3 075	78 135,75	119 925,00	1,210%	0,384%
SIMPAR NG 2010	452	11 486,58	16 719,48	0,169%	0,057%
SITS	12 600	33 431,02	39 337,20	0,397%	0,097%
SOMOCER	10 768	24 050,10	19 403,94	0,196%	0,044%
SPDIT	18 435	115 623,12	129 339,96	1,305%	0,069%
STB	200	2 979,63	1 940,00	0,020%	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,36	304 888,88	3,076%	0,153%
TUNINVEST	3 000	24 318,79	24 054,00	0,243%	0,311%
TUNISRE NOUVELLE SOUSCRITE 2010	10 000	70 000,00	124 160,00	1,253%	0,111%
TUNISIE PROFILE	20 812	81 675,51	105 267,10	1,062%	0,056%
UBCI	6 000	111 074,67	228 000,00	2,301%	0,040%
UIB	1 500	26 285,00	28 455,00	0,287%	0,009%
<b>OPCVM</b>		<b>191 722,927</b>	<b>193 040,704</b>	<b>1,948%</b>	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	1 856	191 722,93	193 040,70	1,948%	0,012%

<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1 771 880,130</b>	<b>1 811 286,969</b>	<b>18,276%</b>
--------------------	----------------------	----------------------	----------------

ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,13	717 370,15	7,238%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	100 000,00	101 438,36	1,024%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	360 000,00	374 463,12	3,778%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,00	514 097,53	5,187%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	100 000,00	103 917,81	1,049%	10,000%

<b>AVOIRS EN BANQUE</b>	<b>2 227 832,102</b>	<b>22,480%</b>
-------------------------	----------------------	----------------

AVOIRS EN BANQUE	203 121,808	2,0496%
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	2 073 135,396	20,9186%
SOMMES A REGLER	-60 295,269	-0,6084%
INTERETS SUR COMPTE COURANT	11 870,167	0,1198%

<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000%</b>
----------------------	--------------	---------------

DIVIDENDES A RECEVOIR	0,000	0,0000%
-----------------------	-------	---------

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 910 480,975</b>	<b>98,052%</b>
--------------------	----------------------	----------------

<b>PASSIF</b>	<b>-278 437,203</b>	<b>-2,810%</b>
---------------	---------------------	----------------

OPERATEURS CREDITEURS	-43 244,348	-0,4363%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-235 192,855	-2,3732%

<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>9 632 043,772</b>	<b>95,243%</b>
------------------------	----------------------	----------------

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 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 31-03-2011 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 les observations suivantes :

- Au cours du premier 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 mars 2011.

- Par ailleurs au cours du même trimestre, nous avons noté que le ratio de liquidités et équivalents de liquidités se situait en dessous du taux de 20% 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 mars 2011.

En dehors de ces observations, 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 31-03-2011, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes  
AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURIN**

<b>BILAN</b>				
<b>AU 31/03/2011</b>				
	<b>Note</b>	<b>Au 31/03/2011</b>	<b>Au 31/03/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>3-1</b>	<b>114 080 743</b>	<b>106 434 371</b>	<b>115 012 403</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 951 934	4 891 055	8 649 741
b-Obligations et valeurs assimilées		107 128 809	101 543 316	106 362 662
c-Autres valeurs				
<b>AC2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>48 729 575</b>	<b>39 046 233</b>	<b>66 354 416</b>
a-Placements monétaires	<b>3-3</b>	25 745 303	21 127 996	25 597 873
b-Disponibilités	<b>3-5</b>	22 984 272	17 918 237	40 756 543
<b>AC3-Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>49 555</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>162 810 318</b>	<b>145 530 159</b>	<b>181 366 819</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1-Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-8</b>	<b>270 005</b>	<b>134 020</b>	<b>207 797</b>
<b>PA2-Autres créditeurs divers</b>	<b>3-9</b>	<b>295 801</b>	<b>1 643 920</b>	<b>292 066</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>565 806</b>	<b>1 777 940</b>	<b>499 863</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>155 154 520</b>	<b>136 400 511</b>	<b>174 338 384</b>
<b>CP2-Sommes distribuables</b>		<b>7 089 992</b>	<b>7 351 707</b>	<b>6 528 572</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	<b>3-7</b>	5 801 251	6 121 839	1 441
b-Sommes distribuables de la période	<b>3-7</b>	1 288 741	1 229 868	6 527 131
<b>ACTIF NET</b>		<b>162 244 512</b>	<b>143 752 219</b>	<b>180 866 956</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>162 810 318</b>	<b>145 530 159</b>	<b>181 366 819</b>

**ETAT DE RESULTAT  
DU 01/01/2011 AU 31/03/2011**

LIBELLE	NOTE	<i>Du 01/01/2011</i>	<i>Du 01/01/2010</i>	<i>Du 01/01/2010</i>
		<i>Au 31/03/2011</i>	<i>Du 31/03/2010</i>	<i>Au 31/12/2010</i>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres	3-2	1 285 389	1 113 798	5 554 409
a-Dividendes		0	0	977 115
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 285 389	1 113 798	4 577 294
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	378 823	421 758	1 676 261
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 664 212</b>	<b>1 535 557</b>	<b>7 230 670</b>
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	181 955	134 584	700 578
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 482 257</b>	<b>1 400 973</b>	<b>6 530 092</b>
CH 2-Autres charges	3-11	56 946	73 928	255 577
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 425 311</b>	<b>1 327 045</b>	<b>6 274 515</b>
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-136 570	-97 177	252 616
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 288 741</b>	<b>1 229 868</b>	<b>6 527 131</b>
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		136 570	97 177	-252 616
-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-35 340	-37 074	154 349
-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		299 690	211 483	302 974
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 689 661</b>	<b>1 501 455</b>	<b>6 731 838</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DU 01/01/2011 AU 31/03/2011**

	<i>Du 01/01/2011</i>	<i>Du 01/01/2010</i>	<i>Du 01/01/2010</i>
	<i>Au 31/03/2011</i>	<i>Au 31/03/2010</i>	<i>Au 31/12/2010</i>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a-Résultat d'exploitation	1 425 311	1 327 045	6 274 515
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-35 340	-37 074	154 349
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	299 690	211 483	302 974
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8 084 239</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a-Souscriptions	43 339 452	79 213 150	369 517 104
-Capital	41 953 500	76 197 500	359 645 900
-Régularisation des sommes non distribuables	-267 386	-638 425	-3 524 511
-Régularisation des sommes distribuables	1 653 338	3 654 075	13 395 716
b-Rachats	-63 651 557	-64 473 214	-314 808 576
-Capital	-61 508 500	-61 859 200	-307 229 600
-Régularisation des sommes non distribuables	374 173	498 636	2 961 681
-Régularisation des sommes distribuables	-2 517 230	-3 112 650	-10 540 657
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-18 622 444</b>	<b>16 241 390</b>	<b>53 356 128</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>			
a-en début de période	180 866 956	127 510 828	127 510 828
b-en fin de période	162 244 512	143 752 218	180 866 956
<b><u>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a-en début de période	1 755 294	1 231 131	1 231 131
b-en fin de période	1 559 744	1 374 514	1 755 294
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,020</b>	<b>104,584</b>	<b>103,041</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>4,453</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,79%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêtées au 31/03/2011  
(Unité en Dinars Tunisiens)

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**



Les états financiers arrêtés au 31/03/2011 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 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 similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

## 3 - 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 31/03/2011 à 114 080 743 DT contre 106 434 371 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>112 105 096</b>	<b>104 400 780</b>	<b>112 662 134</b>
- Obligations et valeurs assimilées	105 234 209	99 568 444	104 084 209
- Actions SICAV Obligataires	6 870 887	4 832 336	8 577 925
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-588 542</b>	<b>-744 625</b>	<b>- 553 203</b>
-Obligations et valeurs assimilées	- 669 589	-803 344	- 625 018
- Actions SICAV	81 047	58 719	71 815
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.</b>	<b>2 564 189</b>	<b>2 778 216</b>	<b>2 903 472</b>
<b>Total</b>	<b>114 080 743</b>	<b>106 434 371</b>	<b>115 012 403</b>

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 1 285 389 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 contre un montant de 1 113 798 DT au 31/03/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Du 01/01/2010 au 31/03/2010	2010
- Revenus des Obligations	1 285 389	1 113 798	4 577 294
- Revenus des Actions OPCVM	-	-	977 115
<b>Total</b>	<b>1 285 389</b>	<b>1 113 798</b>	<b>5 554 409</b>

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 25 745 303 DT contre 21 127 996 DT au 31/03/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Certificats de dépôts	15 000 000	11 500 000	15 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	480 600	366 217	329 600
-Billet de trésorerie	10 193 344	9 203 610	10 193 344
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	71 359	58 169	74 929
<b>TOTAL</b>	<b>25 745 303</b>	<b>21 127 996</b>	<b>25 597 873</b>

### 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 31/03/2011, à 378 823 DT contre 421 758 DT au 31/03/2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	2010
- Intérêts/ compte courant	6 061	3 208	18 559
- Intérêts/ Placements à terme	105 961	185 267	564 481
- Intérêts/ CD	151 000	126 539	620 964
- Intérêts/ Billets de trésorerie	115 801	99 961	465 328
-Ecart/Mise en pension livrée	-	6 783	6 929
<b>Total</b>	<b>378 823</b>	<b>421 758</b>	<b>1 676 261</b>

### 3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 22 984 272 DT contre 17 918 237 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
---------	------------	------------	------------

- Avoirs en banque	18 178 651	22 889 696	32 516 111
- Sommes à l'encaissement	1 111 020	10 389 400	1 324 576
- Sommes à régler	- 6 683 126	-31 977 780	- 3 344 269
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	46 765	25 354	40 704
- Dépôt à termes	10 000 000	16 000 000	10 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	330 962	591 567	219 421
<b>Total</b>	<b>22 984 272</b>	<b>17 918 237</b>	<b>40 756 543</b>

**3-6 Note sur le capital****Capital au 31/12/2010**

- Montant	174 338 384
- Nombre de titres	1 755 294
- Nombre d'actionnaires	898

**Souscriptions réalisées**

- Montant	41 686 114
- Nombre de titres	419 535
- Nombre d'actionnaires nouveaux	50

**Rachats effectués**

- Montant	- 61 134 326
- Nombre de titres	615 085
- Nombre d'actionnaires sortants	116

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	-35 340
- Plus values réalisées sur cession de titres	299 690
- Frais de négociation	-

**Capital au 31/03/2011**

- Montant	155 154 520
- Nombre de titres	1 559 744
- Nombre d'actionnaires	832

**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	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	1 288 741	1 229 868	6 527 131
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5 801 251	6 121 839	1 441
<b>Total</b>	<b>7 089 992</b>	<b>7 351 707</b>	<b>6 528 572</b>

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	1 425 311	92 936	-229 506	1 288 741
Sommes distribuables des exercices antérieurs	6 528 572	1 560 402	-2 287 723	5 801 251
<b>Total</b>	<b>7 953 883</b>	<b>1 653 338</b>	<b>-2 517 229</b>	<b>7 089 992</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 270 005 DT contre un solde de 134 020 DT au 31/03/2010, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	101 804	65 136	117 146
- Dépositaire	168 201	68 884	90 651
<b>Total</b>	<b>270 005</b>	<b>134 020</b>	<b>207 797</b>

**3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 295 801 DT contre un solde de à 1 643 920 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	38 988	34 571	32 823
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 096	1 543	1 096
- Dividende à payer exercice 2008	35 736	1 419 456	36 992
- Dividende à payer exercice 2009	19 112	-	19 112
- CMF à payer	14 992	14 639	17 337

- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	42 602	30 442	39 004
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	923	917	923
- Etat taxes à payer	-	-	2 427
<b>Total</b>	<b>295 801</b>	<b>1 643 920</b>	<b>292 066</b>

### **3- 10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 181 955 DT contre 134 584DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	2010
- Rémunération du gestionnaire	103 974	67 292	117 146
- Rémunération du dépositaire	77 981	67 292	90 651
<b>Total</b>	<b>181 955</b>	<b>134 584</b>	<b>207 797</b>

### **3- 11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 56 946 DT, contre 73 928 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	6 164	4 932	20 000
- Redevance CMF	44 056	38 018	176 756
- Frais de publicité et publications	2 714	1 980	8 030
- Autres charges/ Services bancaires	168	134	865
- Frais sur mise en pension de Titres	-	25 529	26 144
- Jetons de présence	986	986	4 000
- TCL	2 858	2 349	19 782
<b>Total</b>	<b>56 946</b>	<b>73 928</b>	<b>255 577</b>

## **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 31/03/2011 s'élèvent à 103 974 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 31/03/2011 s'élèvent à 77 981 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.

**PORTEFEUILLE AU 31/03/2011****Actif Net :  
162,244,512.357****VL :  
104.020**

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% Actif	% K Emis
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>54 936 600</b>	<b>55 819 446</b>	<b>34,28%</b>	
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	5 000	300 000	302 326	0,19%	1,3%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	10 000	600 000	604 652	0,37%	2,5%
AMEN BANK 2009 SUBORDONNE TR A / AMEN BANK	20 000	1 866 600	1 907 403	1,17%	3,3%
AMEN BANK 2010 SUBORDONNE/ AMEN BANK	30 000	3 000 000	3 077 557	1,89%	3,8%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000	2 592 443	1,59%	5,0%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	1 760 000	1 830 226	1,12%	7,3%
ATL 2009/3 / ARAB TUNISIAN LEASE	10 000	800 000	808 267	0,50%	3,3%
ATL 2010/ AFC	15 000	1 500 000	1 541 890	0,95%	5,0%
ATL 2010/1 TR BNA	5 000	500 000	513 963	0,32%	0,7%
ATL 2010/2 TR AFC	20 000	2 000 000	2 023 220	1,24%	2,7%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	1 500 000	1 517 415	0,93%	2,0%
ATTIJARI LEASING SUBBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 016 537	1,24%	10,0%
ATTIJARI LEASING 2010-1	30 000	3 000 000	3 074 130	1,89%	10,0%
BH 2009 TRANCHE B / BANQUE DE L'HABITAT	50 000	5 000 000	5 055 422	3,11%	5,0%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	800 000	812 030	0,50%	1,4%
BTE 2010 -CATEGORIE A / BTE	10 000	1 000 000	1 023 175	0,63%	1,0%
BTKD2009 / BTKD	5 000	450 000	451 797	0,28%	1,0%
BTKD2006 / BTKD	5 000	100 000	101 438	0,06%	1,3%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	300 000	308 215	0,19%	3,3%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	800 000	824 592	0,51%	5,0%
CIL 2009/3 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	20 000	1 600 000	1 611 868	0,99%	10,0%
CIL 2011/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000	1 005 357	0,62%	3,3%
EL WIFACK LEASING 2010	20 000	2 000 000	2 019 597	1,24%	10,0%
CONDITIONNEMENT HUILE D'OLIVE / BIAT	6 000	600 000	610 065	0,37%	6,0%
MEUBLATEX 2008 (G)/ MEUBLATEX	10 000	1 000 000	1 025 565	0,63%	10,0%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B / MEUBLATEX GARANTIE BT	2 000	200 000	208 048	0,13%	2,0%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C / MEUBLATEX GARANTIE BTL	1 000	100 000	104 024	0,06%	1,0%

MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	360 000	374 463	0,23%	7,5%
PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	150 000	157 608	0,10%	3,0%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS	1 500	150 000	157 608	0,10%	3,0%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000	719 737	0,44%	5,0%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000	719 737	0,44%	5,0%
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D /STE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL	5 000	100 000	104 688	0,06%	5,0%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000	700 000	704 188	0,43%	1,6%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	9 000 000	9 009 472	5,53%	10,0%
TUNISIE LEASING 2009-2 / TUNISIE LEASING	10 000	800 000	800 269	0,49%	6,7%
TUNISIE LEASING 2006-1 / TUNISIE LEASING	5 000	100 000	101 952	0,06%	3,3%
TUNISIE LEASING 2010-2	20 000	2 000 000	2 008 374	1,23%	6,7%
TUNISIE LEASING 2010 SUBORDONNE	20 000	2 000 000	2 032 563	1,25%	10,0%
UIB 2009 1 / UIB	20 000	1 800 000	1 853 645	1,14%	2,0%
WIFACK LEASING 2006/1 B / EL WIFACK LEASING	5 000	100 000	103 918	0,06%	10,0%

<b>BTA</b>	<b>50 297 609</b>	<b>51 309 363</b>	<b>31,5%</b>
------------	-------------------	-------------------	--------------

<b>BTA6.9% MAI2022</b>	<b>4 000</b>	<b>4 320 000</b>	<b>4 467 809</b>	<b>2,7%</b>
------------------------	--------------	------------------	------------------	-------------

<b>4 000</b>	<b>4 320 000</b>	<b>4 467 809</b>	<b>2,7%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>BTA 7% FEVRIER 2015</b>	<b>8 000</b>	<b>8 099 945</b>	<b>8 116 722</b>	<b>5,0%</b>
----------------------------	--------------	------------------	------------------	-------------

<b>5 000</b>	<b>5 007 500</b>	<b>5 072 951</b>	<b>3,1%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>3 000</b>	<b>3 092 445</b>	<b>3 043 771</b>	<b>1,9%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>BTA 7.5% AVRIL 2014</b>	<b>20 810</b>	<b>21 836 444</b>	<b>22 412 400</b>	<b>13,8%</b>
----------------------------	---------------	-------------------	-------------------	--------------

<b>3 000</b>	<b>3 099 000</b>	<b>3 231 004</b>	<b>2,0%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>2 500</b>	<b>2 586 250</b>	<b>2 692 504</b>	<b>1,7%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>3 000</b>	<b>3 105 000</b>	<b>3 231 004</b>	<b>2,0%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>3 500</b>	<b>3 624 250</b>	<b>3 769 505</b>	<b>2,3%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>2 500</b>	<b>2 590 000</b>	<b>2 692 504</b>	<b>1,7%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>2 000</b>	<b>2 068 000</b>	<b>2 154 003</b>	<b>1,3%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

3 960	4 393 228	4 264 926	2,6%
-------	-----------	-----------	------

350	370 716	376 950	0,2%
-----	---------	---------	------

<b>BTA 6.1% OCTOBRE 2013</b>	<b>8 650</b>	<b>8 548 546</b>	<b>8 809 822</b>	<b>5,4%</b>
------------------------------	--------------	------------------	------------------	-------------

500	491 370	509 238	0,3%
-----	---------	---------	------

200	196 553	203 695	0,1%
-----	---------	---------	------

1 300	1 284 265	1 324 019	0,8%
-------	-----------	-----------	------

500	491 625	509 238	0,3%
-----	---------	---------	------

700	688 277	712 934	0,4%
-----	---------	---------	------

750	737 482	763 857	0,5%
-----	---------	---------	------

350	344 161	356 467	0,2%
-----	---------	---------	------

4 350	4 314 813	4 430 373	2,7%
-------	-----------	-----------	------

<b>BTA 6% MARS 2012</b>	<b>7 460</b>	<b>7 492 675</b>	<b>7 502 610</b>	<b>4,6%</b>
-------------------------	--------------	------------------	------------------	-------------

7 460	7 492 675	7 502 610	4,6%
-------	-----------	-----------	------

<b>OPCVM</b>	<b>6 870 887</b>	<b>6 951 934</b>	<b>3,6%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>SICAV OBLIGATAIRE</b>
--------------------------

SANADAT SICAV	9 361	1 014 831	1 022 053	0,6%
---------------	-------	-----------	-----------	------

TUNISO EMIRATIE SICAV	56 585	5 856 056	5 929 882	3,6%
-----------------------	--------	-----------	-----------	------

<b>Certificats de dépôt auprès d'Attiajri Bank</b>	<b>15 000 000</b>	<b>15 480 600</b>	<b>9,5%</b>
--	-------------------	-------------------	-------------

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
14/04/2010	5,05%	2 ANS	10 000 000	10 397 267	6,4%
02/11/2009	5,00%	2 ANS	5 000 000	5 083 333	3,1%

<b>Billets de trésorerie auprès d'Attijari Leasing</b>			<b>10 193 344</b>	<b>10 264 703</b>	<b>3,9%</b>
<b>DATE ACQUISITION</b>	<b>TAUX</b>	<b>DUREE</b>			
02/02/2011	5,45%	90 jours	2 967 740	2 988 429	1,8%
15/02/2011	5,40%	90 jours	992 864	994 873	0,6%
24/02/2011	5,20%	90 jours	989 733	997 351	0,6%
25/01/2011	5,45%	90 jours	2 769 890	2 791 891	1,7%
27/01/2011	5,45%	90 jours	2 473 116	2 492 159	1,5%
<b>Dépôt à Terme auprès d'Attijari Bank</b>			<b>10 000 000</b>	<b>10 330 961</b>	<b>6,3%</b>
<b>DATE ACQUISITION</b>	<b>TAUX</b>	<b>DUREE</b>			
02/07/2010	TMM+0.85	5 ans	10 000 000	10 330 961	6,3%
<b>Avoirs en Banque</b>			<b>12 653 311</b>	<b>7,8%</b>	
Avoirs en Banque			18 178 651	11,2%	
Sommes à l'encaissement			1 111 020	0,7%	
Sommes à Régler			-6 683 126	-4,1%	
Intérêts Courus sur Compte courant			46 765	0,0%	
<b>Créances d'Exploitation</b>			<b>0,000</b>	<b>0,0%</b>	
Ecarts sur Mise en pension			0	0,0%	
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>162 810 318</b>	<b>93,1%</b>	
<b>PASSIFS</b>			<b>-565 805</b>	<b>-0,2%</b>	
Opérateurs créditeurs			-270 005	-0,2%	
Autres créditeurs divers			-295 801	-0,2%	
<b>ACTIF NET</b>			<b>162 244 512</b>	<b>92,9%</b>	