

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI PLACEMENT SICAV
ARRETEE AU 31/03/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2010.

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 2010.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2010, 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.

La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploie 38,44 % de son actif en dépôts à terme et 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.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation ci-dessus citée, 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 2010, 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 2010.

Le commissaire aux comptes :
CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 31/03/2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	13 868 806	14 217 722	15 909 648
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		11 374 437	11 186 820	13 355 240
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 494 368	3 030 902	2 554 408
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		10 270 332	4 629 611	6 762 477
a - Placements monétaires	3-3	990 631	-	990 631
b - Disponibilités	3-11	9 279 701	4 629 611	5 771 846
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	11 122
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		24 139 138	18 847 332	22 683 247
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-7	59 833	46 777	57 997
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	93 753	90 479	94 470
TOTAL PASSIF		153 586	137 255	152 467
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	23 697 331	18 371 205	22 214 687
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	288 220	338 872	316 093
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		316 093	321 551	16
b - Sommes distribuables de l'exercice	-	27 873	17 321	316 078
ACTIF NET		23 985 551	18 710 077	22 530 780
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		24 139 138	18 847 332	22 683 247

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	29 018	37 525	491 054
a - Dividendes		-	1 404	356 027
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		29 018	36 121	135 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	12 110	34 584	71 809
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		41 128	72 109	562 864
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	- 57 923	- 44 867	- 200 376
REVENU NET DES PLACEMENTS	-	16 796	27 242	362 488
<u>PR 3 - Autres produits</u>			-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	- 11 078	- 9 900	- 46 121
RESULTAT D'EXPLOITATION	-	27 873	17 342	316 367
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	21	289
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-	27 873	17 321	316 078
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	21	289
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-	798 447	1 531 603	3 869 708
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		2 308 983	- 154 445	1 511 843
* Frais de négociation		- 27 892	- 5 883	- 34 485
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 454 771	1 388 618	5 663 434

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	- 27 873	17 342	316 367
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 798 447	1 531 603	3 869 708
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	2 308 983	- 154 445	1 511 843
d - Frais de négociation de titres	- 27 892	- 5 883	- 34 485
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	- 319 423
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	-	-	5 771 691
* Capital	-	-	4 267 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	1 422 743
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	81 948
* Droits d'entrée	-	-	-
b - Rachats	-	- 31 563	- 5 937 944
* Capital	-	- 29 000	- 4 416 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	- 1 985	- 1 437 037
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 578	- 84 907
* Droits de sortie	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 454 771	1 357 055	5 177 758
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	22 530 780	17 353 022	17 353 022
b - En fin de période	23 985 551	18 710 077	22 530 780
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	16 624	16 773	16 773
b - En fin de période	16 624	16 744	16 624
VALEUR LIQUIDATIVE	1 442,827	1 117,420	1 355,316
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	6,46%	8,01%	32,86%

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 31/03/2010 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 31/03/2010, 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 31/03/2010 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. 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 31/03/2010 à 13 868 806 DT contre 14 217 722 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Coût d'acquisition	9 733 967	11 606 008	10 966 322
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 534 378	7 857 357	7 716 733
- Titres OPCVM	762 269	791 331	762 269
- Obligations et valeurs assimilées	2 437 320	2 957 320	2 487 320
Plus ou moins values potentielles	4 077 791	2 538 132	4 876 238
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 685 076	2 398 307	4 547 347
- Titres OPCVM	392 715	139 825	328 891
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	57 048	73 582	67 088
Total	13 868 806	14 217 722	15 909 648

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 29 018 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 contre un montant de 37 525 DT du 01/01/2009 au 31/03/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	1 404	170 921
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	185 106
- Revenus des Obligations	29 018	36 121	135 027
Total	29 018	37 525	491 054

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 990 631 DT et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Billets de trésorerie	989 344	-	989 344
- Intérêts / billets de trésorerie	1287	-	1 287

Total	990 631	-	990 631
--------------	----------------	----------	----------------

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010, à 12 110 DT contre 34 584 DT du 01/01/2009 au 31/03/2009, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	1 454	688	3 851
- Intérêts/ Placements à terme	10 656	33 896	45 261
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	22 697
Total	12 110	34 584	71 809

3-5 Note sur le capital**Capital au 31/12/2009**

- Montant	22 214 687
- Nombre de titres	16 624
- Nombre d'actionnaires	13

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-798 447
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	2 308 983
- Frais de négociation	- 27 892

Capital au 31/03/2010

- Montant	23 697 331
- Nombre de titres	16 624
- Nombre d'actionnaires	13

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/03/2009	31/12/2009
-Sommes distribuables de l'exercice	-27 873	17 321	316 078
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	316 093	321 551	16
Total	288 220	338 872	316 093

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Sous	Total
-Sommes distribuables de l'exercice en cours	-27 873	-	-	-27 873
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	316 093	-	-	316 093
Total	288 220	-	-	288 220

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 59 833 DT contre 46 777 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Gestionnaire	28 962	22 434	28 044
- Dépositaire	30 871	24 343	29 954
Total	59 833	46 777	57 997

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010, à 93 753 DT contre un solde de 90 479 DT au 31/03/2009 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	16 380	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	3 829	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 158	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	67	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	632	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
- CMF à payer	2 204	1 627	1 899
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	25 068	22 505	28 254
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	-	1 077
Total	93 753	90 479	94 470

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2010 à 57 923 DT contre 44 867 DT pour la même période en 2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	28 962	22 434	100 188
- Rémunération du dépositaire	28 961	22 433	100 188
Total	57 923	44 867	200 376

3- 10 Note sur les autres charges

Les autres charges allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 s'élèvent à 11 078 DT, contre 9 900 DT du 01/01/2009 au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 240	3 240	13 070
- Redevance CMF	5 792	4 487	20 038
- Frais de publicité et publications	1 980	1 980	8 030
- Autres charges	2	1	3
- TCL	64	192	4980
Total	11 078	9 900	46 121

3-11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 9 279 701 DT contre 4 629 611 DT au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Avoirs en banque	274 405	62 101	411 948
- Sommes à l'encaissement	9 201 031*	1 525 462	5 371 195
- Sommes à régler	-205 361	- 1 905	- 19 469
- Ecart sur intérêts courus /TCN	9 626	5 009	8 172
- Comptes à terme	-	3 000 000	-
- Intérêts courus sur compte à terme	-	38 944	-
Total	9 279 701	4 629 611	5 771 846

*Dont 9 082 078 Dinars rattachés à une opération de rachat effectuée le 31 Mars 2010 sur les titres de « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV », ce montant a été encaissé le 01 Avril 2010.

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

La gestion de la société est confiée à la société « 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 de la société « Attijari Gestion » au 31/03/2010 s'élèvent à 28 962 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 31/03/2010, s'élèvent à 28 961 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 31/03/2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2010	%Actif	%Cap emis
Actions & Valeurs assimilées		6 534 377,252	10 219 453,369	42,336%	
ADWYA	62 598	293 941,547	472 176,714	1,956%	0,569%
AMEN B.	11 411	376 783,460	677 379,782	2,806%	0,114%
AMEN BANK NS2009	1 005	33 184,416	57 285,000	0,237%	0,010%
DA 3/37 AMEN BANK 2009	12 395	33 184,416	58 132,550	0,241%	0,124%
ASSAD	14 405	130 512,326	183 937,445	0,762%	0,144%
ATB	66 619	258 543,742	584 914,820	2,423%	0,083%
ATL	19 602	65 399,312	101 989,206	0,423%	0,115%
ATTIJARI LEASING	28 374	483 391,778	975 498,120	4,041%	1,335%
BIAT	10 500	638 260,220	748 209,000	3,100%	0,062%
BNA	15 363	180 923,087	203 575,113	0,843%	0,048%
BNA NS 2009	5 465	53 753,740	69 405,500	0,288%	0,017%
BT	11 507	746 429,461	1 184 415,510	4,907%	0,102%
BTE ADP	6 601	158 697,678	204 624,399	0,848%	0,660%
CIL	10 466	91 218,750	371 856,980	1,540%	0,349%
CIMENT DE BIZERTE	7 500	86 250,000	55 942,500	0,232%	0,017%
ELECTROSTAR	11 211	166 185,496	97 064,838	0,402%	0,641%
ESSOUKNA	29 561	149 568,760	214 258,128	0,888%	0,983%
GIF FILTER	30 646	104 406,727	264 812,086	1,097%	0,460%
MAGASIN GENERAL	100	8 822,000	11 938,500	0,049%	0,004%
MONOPRIX	4 115	625 547,639	1 002 228,825	4,152%	0,223%
POULINA GH	7 500	44 625,000	57 345,000	0,238%	0,004%
SALIM	11 473	172 095,000	172 095,000	0,713%	0,431%
SERVICOM	4 815	15 648,750	15 793,200	0,065%	0,204%
SFBT	19 300	231 890,032	265 934,700	1,102%	0,034%
SIMPAR	6 500	186 699,874	453 115,000	1,877%	0,929%
SIPHAT	1 000	23 203,743	17 401,000	0,072%	0,056%
SITS	59 500	152 319,266	251 149,500	1,040%	0,458%
SOMOCER	28 865	67 295,338	68 525,510	0,284%	0,119%
SOTETEL	800	10 811,000	13 572,000	0,056%	0,035%
SPDIT	23 970	149 310,005	165 273,150	0,685%	0,089%
STB	8 199	101 903,914	130 077,135	0,539%	0,033%
T. LEASING	14 924	269 411,469	422 453,668	1,750%	0,213%
T.LEASING NS09	2 525	49 452,125	68 301,250	0,283%	0,036%
DA 1/69 TLS 2009	17 503	4 179,947	6 826,170	0,028%	0,250%
TUNISAIR	30 849	92 886,779	75 580,050	0,313%	0,029%
TUNINVEST	5 000	54 499,684	61 470,000	0,255%	0,518%
TUNISIE PROFILE	20 250	81 817,922	117 693,000	0,488%	0,056%
UBCI	4 678	115 037,849	284 609,520	1,179%	0,047%
UIB	1 500	26 285,000	32 593,500	0,135%	0,009%
ACTIONS OPCVM		762 269,281	1 154 984,000	4,785%	
ATTIJARI VALEURS SICAV	8 000	762 269,281	1 154 984,000	4,785%	7,002%
OBLIGATION/GARANT		2 437 320,130	2 494 368,276	10,333%	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320,130	863 931,78	3,579%	1,072%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	200 000,000	202 849,32	0,840%	1,250%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	150 000,000	156 041,10	0,646%	3,750%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	50 000,000	50 328,77	0,208%	2,500%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	480 000,000	499 284,17	2,068%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	500 000,000	514 097,53	2,130%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	200 000,000	207 835,62	0,861%	10,000%
BILLETTS DE TRESORERIE		989 343,858	990 631,023	4,104%	
EMIS PAR ATTIJARI LEASING					
BT21-03-10 ATTIJARI LEASING 90 JOURS	1	989 343,858	990 631,023	4,104%	
TOTAUX		10 723 310,521	14 859 436,668	61,557%	