

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

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

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 31/03/2010, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 31/12/2009 au 31/03/2010.

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 31/03/2010, 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 31/03/2009 à raison de 31,46 % dans des liquidités .

2. Attijari Bank détient au 31/03/2010 , 66,98 % du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,20 % 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 31/03/2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

**BILAN
AU 31/03/2010**

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2009</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		10 903 600	9 859 832	10 492 144
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	8 762 163	7 323 428	8 279 923
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 141 437	2 536 404	2 212 222
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		5 728 525	2 499 850	5 111 455
a-Placements monétaires	3-3	495 316		495 316
b-Disponibilités	3-5	5 233 209	2 499 850	4 616 140
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION				
AC4-AUTRES ACTIFS				
TOTAL ACTIF		16 632 125	12 359 683	15 603 600
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	41 084	30 329	39 597
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	213 980	186 258	216 201
TOTAL PASSIF		255 065	216 587	255 798
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-6	16 203 251	11 963 627	15 158 113
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		173 810	179 468	189 688
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	190 620	162 090	70
b-Sommes distribuables de la période	3-7	-16 810	17 378	189 618
ACTIF NET		16 377 061	12 143 095	15 347 802
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		16 632 125	12 359 683	15 603 600

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/12/2009**

	NOTE	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	Du 01/01/2009 Au 31/03/2009	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		24 377	30 286	313 999
a-Dividendes	3-2		944	201 439
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	24 377	29 342	112 560
c-Revenus des autres valeurs	3-2			
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	6 512	23 238	37 462
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		30 889	53 524	351 460
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	39 868	29 113	134 443
REVENU NET DES PLACEMENTS		-8 978	24 411	217 017
PR 3-Autres produits				
CH 2-Autres charges	3-11	8 002	6 964	33 564
RESULTAT D EXPLOITATION		-16 980	17 447	183 453
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		170	-70	6 165
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-16 810	17 378	189 618
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		-170	70	-6 165
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		219 793	1 028 841	2 030 899
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		755 880	-65 275	1 662 456
_Frais de négociation		-11 874	-2 701	-31 075
RESULTAT NET DE LA PERIODE		946 819	978 312	3 845 733

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/03/2010**

	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	Du 01/01/2009 Au 31/03/2009	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-		
a-Résultat d'exploitation	-16 980	17 447	183 453
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	219 793	1 028 841	2 030 899
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	755 880	-65 275	1 662 456
d-Frais de négociation de titres	-11 874	-2 701	-31 075
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	0	-168 376
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-		
a-Souscriptions	1 150 455	0	3 671 968
_Capital	809 000	0	2 761 400
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	328 205	0	857 825
_Régularisation des sommes distribuables	13 250	0	52 742
_Droits d'entrée			
b-Rachats	-1 068 015	-65 465	-3 231 771
_Capital	-753 700	-59 000	-2 393 600
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-302 167	-5 512	-797 067
_Régularisation des sommes distribuables	-12 148	-953	-41 104
_Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 029 259	912 847	4 117 554
<u>AN 4-ACTIF NET</u>	-		
a-En début de période	15 347 802	11 230 248	11 230 248
b-En fin de période	16 377 061	12 143 095	15 347 802
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>	-		
a-En début de période	112 572	108 894	108 894
b-En fin de période	113 125	108 304	112 572
VALEUR LIQUIDATIVE	144,770	112,120	136,338
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	0,000	1,496
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	6,18%	8,72%	33,65%

PORTEFEUILLE AU 31/03/2010

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/10	% Actif	% K EMIS
Actions		5 102 018	7 967 416	47,90%	
ADWYA	37 673	225 881,259	284 167,439	1,709%	0,34%
AMEN BANK	2 968	95 043,837	176 186,416	1,059%	0,03%
AMEN BANK NS 2009	261	8 357,966	14 877,000	0,089%	0,00%
DA 3/37 AMEN BANK 2009	3 219	8 357,967	15 097,110	0,091%	0,03%
ASSAD	11 334	115 215,540	144 723,846	0,870%	0,11%
ARAB TUNISIAN BANK	26 662	115 520,621	234 092,360	1,407%	0,03%
ARAB TUNISIAN LEASE	12 387	48 306,964	64 449,561	0,388%	0,07%
ATTIJARI BANK	60 139	674 920,672	1 327 087,313	7,979%	0,20%
ATTIJARI LEASING	36 755	597 570,154	1 263 636,900	7,598%	1,73%
BIAT	10 463	641 404,500	745 572,454	4,483%	0,06%
BNA	5 300	65 788,058	70 230,300	0,422%	0,02%
BNA NS 2009	500	4 173,000	6 350,000	0,038%	0,00%
BANQUE DE TUNISIE	5 075	348 975,214	522 369,750	3,141%	0,05%
BTE ADP	3 950	96 830,418	122 446,050	0,736%	0,40%
CIL	2 586	23 473,090	91 880,580	0,552%	0,09%
CIMENT DE BIZERTE	7 500	86 250,000	55 942,500	0,336%	0,02%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,000	16 251,066	0,098%	0,11%
ESSOUKNA	24 387	123 932,920	176 756,976	1,063%	0,81%
GIF FILTER	3 722	12 386,169	32 161,802	0,193%	0,06%
MONOPRIX	3 685	549 989,382	897 500,175	5,396%	0,20%
SALIM	11 473	172 095,000	172 095,000	1,035%	0,43%
SERVICOM	4 815	15 648,750	15 793,200	0,095%	0,20%
SFBT	11 000	143 393,483	151 569,000	0,911%	0,02%
SIMPAR	4 364	126 732,290	304 214,440	1,829%	0,62%
SITS	12 600	33 431,023	53 184,600	0,320%	0,10%
SOMOCER	10 768	24 050,100	25 563,232	0,154%	0,04%
SOTETEL	600	8 179,000	10 179,000	0,061%	0,03%
SPDIT	18 435	115 623,120	127 109,325	0,764%	0,07%
STB	4 115	61 305,847	65 284,475	0,393%	0,02%
TUNISIE LEASING	8 724	178 096,365	246 950,268	1,485%	0,12%
TUNISIE LEASING NS 2009	1 475	29 998,550	39 898,750	0,240%	0,02%
DA 1/69 TLS 2009	10 222	2 982,361	3 986,580	0,024%	0,15%
TUNISAIR	24 196	73 133,976	59 280,200	0,356%	0,02%
T-INVEST	3 000	33 318,793	36 882,000	0,222%	0,31%
TUNISIE PROFILE	20 250	81 677,475	117 693,000	0,708%	0,06%
UBCI	4 000	111 074,665	243 360,000	1,463%	0,04%
UIB	1 500	26 285,000	32 593,500	0,196%	0,01%
OPCVM		787 802	794 747	4,778%	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	7 600	787 801,930	794 747,200	4,778%	0,617%
OBLIGATIONS		2 091 880	2 141 437	12,875%	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	717 370,148	4,313%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	200 000,000	202 849,315	1,220%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	480 000,000	499 284,165	3,002%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,000	514 097,534	3,091%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	200 000,000	207 835,617	1,250%	10,000%
BILLET DE TRESORERIE		494 672	495 316	2,978%	
21/12/2009 3 MOIS 5.40% BRUT	1	494 671,929	495 315,511	2,978%	
AVOIRS EN BANQUE			5 233 209	31,464%	
AVOIRS EN BANQUE			112 543,584	0,677%	
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			5 118 695,601	30,776%	
SOMMES A REGLER			-4 786,681	-0,029%	
INTERETS SUR COMPTE COURANT			6 756,942	0,041%	

AUTRES ACTIFS	0	0,000%
DIVIDENDES A RECEVOIR	0	0,000%
TOTAL ACTIF	16 632 125	100,000%
PASSIF	-255 065	-1,534%
OPERATEURS CREDITEURS	-41 084,427	-0,247%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-213 980,099	-1,287%
TOTAL ACTIF NET	16 377 061	98,466%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/03/2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers 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 de 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. 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 31/03/2010 à 10 903 600 DT contre 9 859 832 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/10/2010	31/03/2009	31/12/2009
Coût d'acquisition	7 981 699	8 148 817	7 783 252
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 102 017	5 429 625	4 909 263
- Titres OPCVM	787 802	243 312	718 109
- Obligations et valeurs assimilées	2 091 880	2 475 880	2 155 880
Plus ou moins values potentielles	2 872 344	1 650 492	2 652 551
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 865 399	1 646 776	2 645 733
- Titres OPCVM	6 945	3 716	6 818
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	49 557	60 523	56 341
Total	10 903 600	9 859 832	10 492 144

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 24 377 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 contre un montant de 30 286 DT au 31/03/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	944	83 400
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	118 039
- Revenus des Obligations	24 377	29 342	112 560
Total	24 377	30 286	313 999

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 495 316 DT et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
-Billets de trésorerie	494 672	-	494 672
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	644	-	644
TOTAL	495 316	-	495 316

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010, à 6 512 DT contre 23 238 DT au 31/03/2009, et représente 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	1 184	501	3 626
- Intérêts/ CD	-	-	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	5 328	-	11 348
- Intérêts/ Dépôt à terme	-	22 737	22 488
Total	6 512	23 238	37 462

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 5 233 209 DT contre à 2 499 850 DT au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Avoir en banque	112 544	54 327	551 406
- Sommes à l'encaissement	5 118 695	422 204	4 131 358
- Sommes à régler	- 4 787	-1 867	- 72 197
- Ecart sur intérêts courus /TCN	6 757	2 448	5 573
- Dépôt à terme	-	2 000 000	-
- Intérêts / Dépôt à terme	-	22 738	-
Total	5 233 209	2 499 850	4 616 140

3-6 Note sur le capital

- Capital au 31/12/2009	
- Montant	15 158 113
- Nombre de titres	112 572
- Nombre d'actionnaires	62
Souscriptions réalisées	
- Montant	1 137 205
- Nombre de titres	8 090
- Nombre d'actionnaires nouveaux	5
Rachats effectués	
- Montant	-1 055 866
- Nombre de titres	7 537
- Nombre d'actionnaires sortants	2
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	219 793
- Plus values réalisées sur cession de titres	755 880
- Frais de négociation	- 11 874
- Capital au 31/03/2010	
- Montant	16 203 251
- Nombre de titres	113 125
- Nombre d'actionnaires	65

3- 7 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	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Sommes distribuables de l'exercice	-16 810	17 378	189 618
Sommes distribuables des exercices antérieurs	190 620	162 090	70
Total	173 810	179 468	189 618

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

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-16 980	- 382	552	-16 810
Sommes distribuables des exercices antérieurs	189 688	13 632	- 12 700	190 620
Total	206 668	13 250	-12 148	-173 810

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 41 084 DT contre un solde de 30 329 DT au 31/03/2009, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Gestionnaire	19 934	14 556	19 190
-Dépositaire	21 150	15 773	20 407
Total	41 084	30 329	39 597

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 213 980 DT contre un solde de 186 258 DT au 31/03/2009 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	10 011	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	15 042	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 836	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	9 254	9 253	9 254
- Dividende à payer exercice 2008	24 944	-	24 944
- CMF à payer	1 502	1 056	1 295
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	24 704	22 373	27 898
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	-	1 215
Total	213 980	186 258	216 201

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 39 868 DT contre 29 113 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	19 934	14 557	67 222
- Rémunération du dépositaire	19 934	14 556	67 221
Total	39 868	29 113	134 443

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 8 002 DT, contre 6 964 DT au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 980	1 980	7 656
- Redevance CMF	3 987	2 911	13 445
- Frais de publicité et publications	1 972	1 972	8 000
- Autres charges	2	1	3
- TCL	61	100	4 460
Total	8 002	6 964	33 564

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 31/03/2010 s'élèvent à 19 934 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 19 934 DT TTC.