

TUNISIE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 458.673.879, un actif net D : 457.248.981 et un bénéfice de la période de D : 4.156.794.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

FINOR
Fayçal DERBEL

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	<u>356 139 735</u>	<u>297 439 444</u>
Obligations et valeurs assimilées		339 705 697	281 333 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		16 434 038	16 106 093
Placements monétaires et disponibilités		<u>101 762 414</u>	<u>87 189 602</u>
Placements monétaires	7	101 325 265	85 117 827
Disponibilités		437 149	2 071 775
Créances d'exploitation	12	<u>771 730</u>	<u>553 762</u>
TOTAL ACTIF		<u>458 673 879</u>	<u>385 182 808</u>

PASSIF

Opérateurs créditeurs	8	1 166 767	971 231
Autres créditeurs divers	9	258 131	212 043
TOTAL PASSIF		<u>1 424 898</u>	<u>1 183 274</u>

ACTIF NET

Capital	13	443 095 475	371 704 413
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		14 153 505	12 295 121
ACTIF NET		<u>457 248 981</u>	<u>383 999 534</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>458 673 879</u>	<u>385 182 808</u>

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	5	4 051 710	15 598 022	3 371 032	12 879 116
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 026 500	15 022 649	3 346 731	12 418 267
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		25 210	575 373	24 301	460 849
Revenus des placements monétaires	6	983 687	3 591 548	815 767	3 646 400
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 035 397	19 189 570	4 186 799	16 525 516
Charges de gestion des placements	10	(1 372 667)	(5 110 732)	(1 142 625)	(4 303 385)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 662 730	14 078 838	3 044 174	12 222 131
Autres produits		13 369	30 364	1 245	20 333
Autres charges	11	(132 924)	(492 347)	(96 981)	(368 363)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 543 175	13 616 855	2 948 438	11 874 101
Régularisation du résultat d'exploitation		(154 398)	536 651	(86 274)	421 020
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 388 777	14 153 505	2 862 164	12 295 121
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		154 398	(536 651)	86 274	(421 020)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		27 756	(884 437)	32 802	(44 493)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		585 862	2 605 050	358 675	2 523 566
RESULTAT DE LA PERIODE		4 156 794	15 337 468	3 339 915	14 353 174

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2009</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 156 794	15 337 468	3 339 915	14 353 174
Résultat d'exploitation	3 543 175	13 616 855	2 948 438	11 874 101
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	27 756	(884 437)	32 802	(44 493)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	585 862	2 605 050	358 675	2 523 566
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 570 067)	57 911 979	(2 947 387)	28 730 667
Souscriptions				
- Capital	161 146 877	734 163 460	125 895 134	462 395 135
- Régularisation des sommes non distribuables	5 867 652	19 089 508	5 450 123	13 239 600
- Régularisation des sommes distribuables	4 687 872	20 595 201	3 824 785	13 981 197
Rachats				
- Capital	(165 403 016)	(678 678 226)	(128 635 369)	(435 222 940)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 027 182)	(17 199 414)	(5 571 001)	(12 102 148)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 842 270)	(20 058 550)	(3 911 059)	(13 560 177)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(413 273)	73 249 447	392 528	43 083 841
ACTIF NET				
En début de période	457 662 254	383 999 534	383 607 006	340 915 693
En fin de période	457 248 981	457 248 981	383 999 534	383 999 534
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	3 411 614	2 939 215	2 961 837	2 714 895
En fin de période	3 377 959	3 377 959	2 939 215	2 939 215
VALEUR LIQUIDATIVE	135.363	135.363	130.647	130.647
TAUX DE RENDEMENT	0.91%	3.61%	0.87%	4.04%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 DECEMBRE 2010****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

3.1- 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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- Cession des placements

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

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 Décembre 2010 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 356.139.735 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2010	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		333 407 566	339 705 697	74.29%
Obligations des sociétés		118 643 159	118 240 237	25.86%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 906 674	1 967 788	0.43%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 350 000	1 396 603	0.31%
AIL 2007	10 000	400 000	400 904	0.09%
AIL 2008	7 000	420 000	425 565	0.09%
AIL 2009/1	3 000	240 000	250 668	0.05%
AIL 2010/1	13 000	1 300 000	1 340 090	0.29%
AMEN BANK 2001	30 000	600 000	619 062	0.14%
AMEN BANK 2006	34 000	2 380 000	2 474 778	0.54%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 800 000	8 930 173	1.95%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 932 492	4 987 291	1.09%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	373 320	377 504	0.08%
ATB 2007/1 A	8 000	560 000	574 326	0.13%
ATB 2007/1 D	8 000	704 000	726 274	0.16%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 052 249	0.45%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 058 450	0.45%
ATL 2006/1	25 000	1 500 000	1 542 740	0.34%
ATL 2007/1	13 000	520 000	529 112	0.12%
ATL 2008/1	32 000	1 920 000	1 979 083	0.43%
ATL 2009	20 000	1 600 000	1 646 483	0.36%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 400 539	0.52%
ATL 2010/1	70 000	7 000 000	7 116 795	1.56%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 400 610	0.53%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	0.22%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	1 000 000	1 000 404	0.22%
BATAM 2000	24 800	996 024	0	0.00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 500 871	1.64%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	802 630	0.18%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 866 600	1 926 031	0.42%
BTE 2009	24 600	2 214 000	2 241 514	0.49%
BTE 2010 B	25 900	2 590 000	2 625 201	0.57%
BTEI 2004	20 000	400 000	409 695	0.09%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 500 000	1 553 040	0.34%
BTK 2009 CAT.D	8 500	850 000	883 677	0.19%
BTKD 2006	30 000	600 000	601 151	0.13%
CHO 2009	6 000	600 000	603 251	0.13%
CIL 2005/1	10 000	400 000	404 848	0.09%
CIL 2007/1	5 000	300 000	315 173	0.07%
CIL 2007/2	10 000	600 000	626 755	0.14%
CIL 2008/1	20 000	1 200 000	1 221 370	0.27%
CIL 2009/1	12 000	960 000	979 095	0.21%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 215 268	0.27%
CIL 2009/3	17 000	1 700 000	1 765 923	0.39%
CIL 2010/1	50 000	5 000 000	5 089 178	1.11%
CIL 2010/2	25 300	2 530 000	2 547 585	0.56%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 055 775	0.23%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	19 926	20 491	0.00%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	130 000	136 731	0.03%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	500 000	511 334	0.11%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	1 000 000	1 004 300	0.22%
HANNIBAL LEASE	8 000	480 000	496 986	0.11%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	52 508	54 302	0.01%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	202 983	0.04%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	80 000	82 606	0.02%
STB 2008/1	11 250	984 375	1 014 352	0.22%
STB 2008/2	27 000	2 531 250	2 645 570	0.58%
STB 2010/1	50 000	5 000 000	5 164 953	1.13%
TL 2007/1	12 000	480 000	480 342	0.11%
TL 2007/2	14 400	864 000	905 605	0.20%
TL 2008/1	12 000	720 000	738 976	0.16%
TL 2008/2	19 000	1 140 000	1 145 684	0.25%
TL 2008/3	12 000	960 000	1 006 364	0.22%
TL 2009/1	13 300	1 064 000	1 110 233	0.24%
TL 2009/2	18 000	1 800 000	1 856 209	0.41%
TL 2010/1	19 000	1 900 000	1 945 673	0.43%
TL 2010/2	22 000	2 200 000	2 211 663	0.48%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 084 000	1 109 612	0.24%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 520 000	1 538 447	0.34%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 800 000	1 834 797	0.40%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 799 990	2 856 692	0.62%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 750 000	4 852 328	1.06%
UNIFACTOR 2006	3 000	60 000	60 274	0.01%
UNIFACTOR 2008	4 000	240 000	250 018	0.05%
UTL 2004	10 000	400 000	416 938	0.09%

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2010	% actif net
Bons du trésor assimilables		205 396 042	210 533 970	46.04%
BTA 08-2011-4,3%	15 000	14 995 280	15 205 921	3.33%
BTA 03-2012-6%	32 430	33 299 687	34 328 020	7.51%
BTA 10 2013-6,1%	52 060	52 721 990	53 061 859	11.60%
BTA 04-2014-7,5%	10 850	12 146 134	12 273 124	2.68%
BTA 02-2015-7%	50 365	52 527 073	54 600 511	11.94%
BTA 03-2016-5,25%	8 700	8 931 650	9 184 593	2.01%
BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 688 050	3 795 356	0.83%
BTA 03 2019-5,5%	26 300	26 599 678	27 580 014	6.03%
BTA 05-2022-6,9%	500	486 500	504 572	0.11%
Bons du trésor zéro coupon		9 368 365	10 931 490	2.39%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 585 950	0.57%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 959 224	0.87%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 400 398	0.74%
BTZC OCT 2016	550	290 675	360 599	0.08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	625 319	0.14%
Titres des Organismes de Placement Collectif		15 996 929	16 434 038	3.59%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 143 849	2 156 838	0.47%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 997	0.22%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	143 849	144 636	0.03%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 205	0.22%
Titres d'OPCVM		13 253 080	13 509 496	2.95%
<u>Actions SICAV</u>				
GO SICAV	7 959	809 559	819 141	0.18%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 632 379	0.58%
SICAV AXIS TRESORERI	12 363	1 287 721	1 324 102	0.29%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 653 095	0.36%
PLACEMENT OBLIG.SICAV	1 765	184 310	183 433	0.04%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 977 374	0.43%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	539 207	0.12%
MAXULA INVEST.SICAV	7 221	741 620	752 183	0.16%
TUN.EMIRATIE SICAV	33 964	3 444 548	3 525 939	0.77%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	102 643	0.02%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	767 704	0.17%
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	767 704	0.17%
TOTAL		349 404 495	356 139 735	77.89%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.051.710 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010, contre D : 3.371.032 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 307 065	910 845
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 719 435	2 435 886
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	25 210	24 301
TOTAL	4 051 710	3 371 032

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010 à D : 983.687, contre D : 815.767 pour la période du 01.10 au 31.12.2009 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2010 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	327 257	153 051
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	-	18 707
Intérêts des certificats de dépôt	225 036	105 107
Intérêts des dépôts à vue	143 913	59 738
Intérêts des dépôts à terme	287 481	347 469
Intérêts des bons de trésor à court terme	-	131 695
TOTAL	983 687	815 767

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 101.325.265 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Dépôt à vue		15 491 745	15 558 953	3.40%
AMEN BANK SIEGE		3 152 436	3 164 931	0.69%
AB HAMMAM SOUSSE		62 590	62 826	0.01%
AMEN BANK NABEUL		46 052	46 240	0.01%
AMEN BANK PASTEUR		11 717 679	11 769 680	2.57%
AMEN BANK SOUSSE		453 030	454 852	0.10%
AMEN BANK SFAX		53 116	53 337	0.01%
AMEN BANK CHARGUIA		6 842	7 087	0.00%
Dépôt à terme		32 667 000	33 989 719	7.43%
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 104 298	0.68%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	44 495	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 084 491	0.24%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	29 160 353	6.38%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	54 843	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	541 239	0.12%
Certificat de dépôt	24 000 000	23 740 934	23 889 792	5.22%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 05/01/2011 à 5,41% pour 100 jours	10 000 000	9 881 558	9 995 262	2.19%
Amen bank au 11/01/2011 à 4,64% pour 90 jours	500 000	495 413	499 490	0.11%
Amen bank au 11/01/2011 à 4,64% pour 90 jours	500 000	495 413	499 490	0.11%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 01/02/2011 à 5,42% pour 90 jours	1 000 000	989 305	996 316	0.22%
Amen bank au 10/01/2011 à 4,35% pour 40 jours	1 500 000	1 494 228	1 498 701	0.33%
Amen bank au 10/01/2011 à 4,35% pour 40 jours	1 000 000	996 152	999 134	0.22%
Amen bank au 02/03/2011 à 4,92% pour 90 jours	500 000	495 140	496 761	0.11%
Amen bank au 09/08/2011 à 5,12% pour 243 jours	500 000	486 638	487 904	0.11%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 14/03/2011 à 5,60% pour 90 jours	3 000 000	2 966 864	2 973 491	0.65%
Amen bank au 05/06/2011 à 5,07% pour 170 jours	500 000	490 647	491 472	0.11%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 30/03/2011 à 5,60% pour 100 jours	500 000	493 873	494 608	0.11%
Amen bank au 01/01/2012 à 5,25% pour 370 jours	1 000 000	959 043	959 597	0.21%
Amen bank au 08/01/2011 à 4,30% pour 10 jours	2 500 000	2 497 614	2 498 330	0.55%
Amen bank au 09/01/2011 à 4,30% pour 10 jours	1 000 000	999 046	999 236	0.22%
Billets de trésorerie pré - comptés	28 000 000	27 526 537	27 886 801	6.10%
TL au 14/02/2011 à 5,60% pour 180 jours	4 000 000	3 912 840	3 978 694	0.87%
TL au 08/03/2011 à 5,60% pour 200 jours	4 000 000	3 903 448	3 968 138	0.87%
TL au 01/02/2011 à 5,60% pour 160 jours	4 000 000	3 922 290	3 984 944	0.87%
TL au 04/04/2011 à 5,60% pour 220 jours	2 000 000	1 947 056	1 977 619	0.43%
TL au 26/01/2011 à 5,60% pour 140 jours	4 000 000	3 931 796	3 987 821	0.87%
TL au 10/01/2011 à 5,60% pour 110 jours	3 000 000	2 959 624	2 996 697	0.66%
TL au 07/01/2011 à 5,60% pour 100 jours	2 500 000	2 469 365	2 498 162	0.55%
TL au 20/01/2011 à 5,25% pour 20 jours	1 000 000	997 673	997 790	0.22%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>24 500 000</i>	<i>24 044 092</i>	<i>24 389 865</i>	<i>5.33%</i>
TUNISIE FACTORING au 04/01/2011 à 5,50% pour 50 jours	2 500 000	2 484 838	2 499 090	0.55%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 484 838</i>	<i>2 499 090</i>	<i>0.55%</i>
CIL au 09/01/2011 à 5,40% pour 20 jours	1 000 000	997 607	997 846	0.22%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>1 000 000</i>	<i>997 607</i>	<i>997 846</i>	<i>0.22%</i>
Total général		99 426 216	101 325 265	22.16%

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2010 à D : 1.166.767 contre D : 971.231 au 31.12.2009 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2010, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Montant HT	1 163 277	968 326
TVA	209 390	174 299
Total TTC	<u>1 372 667</u>	<u>1 142 625</u>
Retenue à la source	205 900	171 394
Net à payer	<u>1 166 767</u>	<u>971 231</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010 à D : 258.131 contre D : 212.043 au 31.12.2009, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Redevance CMF	39 322	32 744
Retenues à la source sur commissions	205 900	171 394
TCL à payer	5 004	-
Autres	7 905	7 905
Total	<u>258 131</u>	<u>212 043</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010 à D: 1.372.667 contre D: 1.142.625 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2010.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2010 à D: 132.924 contre D: 96.981 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Redevance CMF	116 328	96 833
TCL	13 922	-
Autres	2 674	148
Total	<u>132 924</u>	<u>96 981</u>

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Décembre 2010 un solde de D : 771.730 contre un solde de D : 553.762 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	667 827	553 762
Vente obligations à recevoir	103 886	-
Autres	17	-
Total	<u>771 730</u>	<u>553 762</u>

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2009

Montant	371 704 413
Nombre de titres	2 939 215
Nombre d'actionnaires	10 381

Souscriptions réalisées

Montant	734 163 460
Nombre de titres émis	5 805 316
Nombre d'actionnaires nouveaux	7 472

Rachats effectués

Montant	(678 678 226)
Nombre de titres rachetés	(5 366 572)
Nombre d'actionnaires sortants	(5 259)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 605 050
Régularisation des sommes non distribuables	54 771
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	12 295 121
Régularisation des résultats incorporés au capital	1 835 323

Capital au 31-12-2010

Montant	443 095 475
Nombre de titres	3 377 959
Nombre d'actionnaires	12 594

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2010.