

**L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

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

**Introduction :**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011 qui font apparaître un actif net de 204.607.932 D pour un capital social de 200.554.600 D et une valeur liquidative égale à 102<sup>d</sup>,021 par action. Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2011 sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires 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.

**Justification de la réserve :**

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

L'échéance du 1<sup>er</sup> Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOTEL HOURIA 2000 » dont le montant s'élève en principal à 62.500 D et en intérêts à 3.652 D demeure impayée à ce jour. La valeur liquidative arrêtée au 31 Décembre 2011 a été calculée sans tenir compte de cet incident.

Il est à signaler que cet emprunt est assorti d'une garantie bancaire à première demande accordée par les banques suivantes : STB, BTK, BTL et BTQ.

Suite aux sommations adressées par le gestionnaire de la sicav (l'UBCI FINANCE) à l'intermédiaire émetteur et aux banques susmentionnées et aux réponses reçues, la Direction des Affaires Spéciales et de Recouvrements Contentieux de l'UBCI est en train d'étudier le dossier afin d'entamer une procédure judiciaire.

A notre avis, à défaut de recouvrement, une provision d'égal montant devrait être constituée par la société.

**Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2011.

**Le commissaire aux comptes :**

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	31/12/2011	31/12/2010
<b><u>ACTIFS</u></b>			
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	AC1	<b>158,625,052.501</b>	<b>119,505,271.898</b>
a- Obligations et valeurs assimilées		158,625,052.501	119,505,271.898
b- Autres valeurs			
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>46,392,473.761</b>	<b>90,222,550.762</b>
a- Placements monétaires	AC2	17,878,697.992	44,939,627.221
b- Disponibilités		28,513,775.769	45,282,923.541
<b>Créances d'exploitations</b>	AC3	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Autres actifs</b>	AC4	<b>66,772.604</b>	<b>0.000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>205,084,298.866</b>	<b>209,727,822.660</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
Opérateurs créditeurs	PA1	413,559.411	414,600.925
Autres créditeurs Divers	PA2	62,807.839	25,689.430
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>204,607,931.616</u></b>	<b><u>209,287,532.305</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b>197,851,223.523</b>	<b>202,534,359.182</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>6,756,708.093</b>	<b>6,753,173.123</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,204.774	1,376.068
b- Sommes distribuables de l'exercice		6,755,503.319	6,751,797.055
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>205,084,298.866</b>	<b>209,727,822.660</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.10.10 au 31.12.10	Période du 01.01.10 au 31.12.10
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>1,688,447.116</b>	<b>6,304,665.131</b>	<b>1,350,278.789</b>	<b>5,053,650.421</b>
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,688,447.116	6,304,665.131	1,350,278.789	5,053,650.421
c- Revenus des autres valeurs					
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>427,529.220</b>	<b>2,263,275.263</b>	<b>840,125.530</b>	<b>3,043,789.150</b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>2,115,976.336</u></b>	<b><u>8,567,940.394</u></b>	<b><u>2,190,404.319</u></b>	<b><u>8,097,439.571</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-413,559.412	1,614,439.313	-414,600.925	1,553,910.625
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>1,702,416.924</b>	<b>6,953,501.081</b>	<b>1,775,803.394</b>	<b>6,543,528.946</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	<b>CH 2</b>	-69,042.613	-270,605.352	-68,136.960	-258,949.432
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1,633,374.311</b>	<b>6,682,895.729</b>	<b>1,707,666.434</b>	<b>6,284,579.514</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		86,794.881	72,607.590	13,783.734	467,217.541
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1,720,169.192</b>	<b>6,755,503.319</b>	<b>1,721,450.168</b>	<b>6,751,797.055</b>
<b>Réglu du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-86,794.881</b>	<b>-72,607.590</b>	<b>-13,783.734</b>	<b>-467,217.541</b>
Variation des +/- values potentielles sur titres		-12,630.774	-130,863.267	-53,022.360	512,916.460
+/- values réalisées sur cession des titres		-1,122.023	-161.490	0.000	-34,719.453
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	-2,871.344
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1,619,621.514</b>	<b>6,551,870.972</b>	<b>1,654,644.074</b>	<b>6,759,905.177</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.10.10 au 31.12.10	Période du 01.01.10 au 31.12.10
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1,619,621.514</u></b>	<b><u>6,551,870.972</u></b>	<b><u>1,654,644.074</u></b>	<b><u>6,759,905.177</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1,633,374.311	6,682,895.729	1,707,666.434	6,284,579.514
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	-12,630.774	-130,863.267	-53,022.360	512,916.460
c- +/- values réalisées sur cession des titres	-1,122.023	-161.490	0.000	-34,719.453
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	-2,871.344
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-6,294,429.129</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-6,677,470.727</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>3,802,912.539</u></b>	<b><u>-4,937,042.532</u></b>	<b><u>-387,831.766</u></b>	<b><u>43,309,768.733</u></b>
<b>a- Souscription</b>	<b>51,923,967.187</b>	<b>166,605,648.486</b>	<b>57,179,677.817</b>	<b>252,941,089.830</b>
- Capital	51,095,800.000	164,017,200.000	56,252,900.000	248,734,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-687,521.226	-2,176,957.431	-714,646.466	-3,252,157.924
- Régularisation des sommes distribuables	1,515,688.413	4,765,405.917	1,641,424.283	7,459,147.754
<b>b- Rachats</b>	<b>48,121,054.648</b>	<b>171,542,691.018</b>	<b>57,567,509.583</b>	<b>209,631,321.097</b>
- Capital	47,329,200.000	168,626,400.000	56,658,900.000	206,130,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-637,016.261	-2,234,046.529	-719,033.694	-2,686,238.215
- Régularisation des sommes distribuables	1,428,870.909	5,150,337.547	1,627,643.277	6,187,459.312
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5,422,534.053</b>	<b>-4,679,600.689</b>	<b>1,266,812.308</b>	<b>43,392,203.183</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
a- Début de période	199,185,397.563	209,287,532.305	208,020,719.997	165,895,329.122
b- Fin de période	204,607,931.616	204,607,931.616	209,287,532.305	209,287,532.305
<b><u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>	<b>37,666</b>	<b>-46,092</b>	<b>-4,060</b>	<b>426,040</b>
a- Début de période	1,967,880	2,051,638	2,055,698	1,625,598
b- Fin de période	2,005,546	2,005,546	2,051,638	2,051,638
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102.021</b>	<b>102.021</b>	<b>102.009</b>	<b>102.009</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3.15%</b>	<b>3.24%</b>	<b>3.20%</b>	<b>3.50%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêtés au 31/12/2011**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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

**II – Principes comptables appliqués :**

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 :

**II – 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.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Décembre 2011, cette décote s'établit à 62.614 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 521 243.187 DT.

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

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**II – 4 – 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

## AC1 - Note sur le Portefeuille Titres

## UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur Boursière</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>82,793,243.187</b>	<b>84,174,001.131</b>	<b>41,14%</b>
BTA022015	5,981	6,374,338.926	6,423,237.958	3.14%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,078,167.711	1.02%
BTA032016	8,000	7,755,600.000	8,050,526.976	3.93%
BTA032019	2,000	1,940,400.000	2,014,139.666	0.98%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,837,058.156	2.36%
BTA052022	6,950	8,205,558.956	8,268,906.260	4.04%
BTA072014	300	343,902.000	323,505.203	0.16%
BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,396,386.899	3.61%
BTA082022	32,000	30,876,900.000	31,492,086.194	15.39%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,413,065.756	3.62%
BTA102018	6,000	5,815,200.000	5,876,920.349	2.87%
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>72,924,746.000</b>	<b>74,449,512.740</b>	<b>36.39%</b>
AIL 2009-1	7,000	420,000.000	438,668.713	0.21%
AIL 2010-1	18,000	1,440,000.000	1,484,285.903	0.73%
AMENBANK ES2009	30,000	2,599,800.000	2,628,602.375	1.28%
AMENBANK2001	19,000	190,000.000	195,682.452	0.10%
AMENBANK2006	15,000	900,000.000	934,323.922	0.46%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,700,000.000	1,758,004.372	0.86%
AMENBANKES2011-1	10,000	1,000,000.000	1,012,933.335	0.50%
AMENBANKSUB2010	18,000	1,680,000.000	1,702,275.411	0.83%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,943,768.767	0.95%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,048,542.331	1.00%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	204,039.345	0.10%
ATL 2009	5,000	300,000.000	308,691.804	0.15%
ATL 2010-1	23,000	1,840,000.000	1,870,616.395	0.91%
ATL 2010-2	20,000	2,000,000.000	2,000,480.875	0.98%
ATL2007/1	10,000	200,000.000	203,551.914	0.10%
ATL2009/2	17,000	1,700,000.000	1,719,508.198	0.84%
ATL2009/3	18,000	1,080,000.000	1,080,241.968	0.53%
ATTIJARI BANK 10	50,000	5,000,000.000	5,185,311.947	2.53%
ATTIJLEAS 2010-1	20,000	1,600,000.000	1,620,018.362	0.79%
BH 2009CATB	50,000	5,000,000.000	5,000,579.236	2.44%
BHSUB07	30,000	1,800,000.000	1,805,275.378	0.88%
BNASUB09	23,000	1,993,180.000	2,056,465.099	1.01%
BTE 2009	20,000	1,600,000.000	1,619,829.509	0.79%
BTE 2010	10,000	900,000.000	910,843.279	0.45%
BTE 2010 V	10,000	900,000.000	910,141.177	0.44%
BTK09 CAT(A)	19,000	1,628,566.000	1,679,667.569	0.82%
BTK09 CAT(B)	15,000	1,350,000.000	1,394,177.419	0.68%
CIL 2007/1	20,000	800,000.000	840,460.275	0.41%
CIL 2010-1	22,000	1,760,000.000	1,791,506.887	0.88%
CIL 2010-2	10,000	800,000.000	805,545.356	0.39%
CIL 2011-1	10,000	1,000,000.000	1,038,575.343	0.51%
CIL2009/1	5,000	300,000.000	305,950.821	0.15%
CIL2009/2	20,000	1,200,000.000	1,215,226.231	0.59%
CIL2009/3	20,000	1,600,000.000	1,662,044.932	0.81%
HL 2010-1	10,000	800,000.000	817,901.640	0.40%
PANOBOIS 2007	1,500	120,000.000	124,535.083	0.06%
STB2010-1	46,000	4,140,000.000	4,264,985.216	2.08%
STM 2007	4,000	240,000.000	243,478.034	0.12%
TL2007-1	30,000	600,000.000	600,426.231	0.29%
TLS SUB2010	10,000	1,000,000.000	1,038,353.974	0.51%
TLS2008-2	10,000	400,000.000	401,989.072	0.20%
TLS2008-3	8,000	480,000.000	503,182.028	0.25%
TLS2009-1	10,000	600,000.000	626,000.001	0.31%
TLS2009-2	30,000	2,400,000.000	2,474,740.985	1.21%
TLS2010-1	15,000	1,200,000.000	1,228,767.214	0.60%
TLS2010-2	20,000	1,600,000.000	1,608,459.017	0.79%
TLS2011-1	20,000	2,000,000.000	2,051,530.055	1.00%
TLS2011-2	10,000	1,000,000.000	1,008,323.499	0.49%
TLS2011-3	10,000	1,000,000.000	1,000,000.001	0.49%
TLSUB2007	20,000	400,000.000	409,363.935	0.20%
UIB2009-1 CAT A	20,000	1,600,000.000	1,631,213.115	0.80%
UIB2009-1 CAT B	20,000	1,733,200.000	1,768,621.683	0.86%
UTL2005/1	11,500	230,000.000	233,272.787	0.11%
WIFAK LEASE 2010	10,000	1,000,000.000	1,038,532.270	0.51%
<b>Produits Divers</b>		<b>5,128.767</b>	<b>1,538.630</b>	<b>0.00%</b>
INTERC TLS2011-3	1	5,128.767	1,538.630	0.00%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>155,723,117.954</b>	<b>158,625,052.501</b>	<b>77.53%</b>

**C2 - Note sur les Placements Monétaires  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)**

**BTCT**

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	477,058.268	489,693.256	0.24%
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	476,819.424	489,583.962	0.24%
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	476,580.819	489,474.734	0.24%
BTCT 270312 52S	500	22/03/11	477,229.144	491,070.006	0.24%
BTCT 270312 52S	500	18/10/11	489,749.542	493,527.352	0.24%
BTCT 270312 52S	1,000	19/10/11	980,050.527	987,351.946	0.48%
BTCT 270312 52S	1,000	18/10/11	979,713.668	987,191.087	0.48%
BTCT 280212 52S	300	22/02/11	286,760.582	295,632.263	0.14%
BTCT 280212 52S	1,000	01/03/11	955,740.710	985,288.271	0.48%
BTCT 280212 52S	1,000	08/03/11	956,101.401	985,296.910	0.48%
BTCT 280212 52S	700	08/03/11	669,588.410	689,815.772	0.34%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>7,225,392.495</b>	<b>7,383,925.559</b>	<b>3.61%</b>

**Certificats de dépôt**

Emetteur	Garant	Taux de Rémun.	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	14/12/2011	998,598.017	999,859.580	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	15/12/2011	1,497,897.025	1,499,684.083	0.73%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	16/12/2011	998,598.017	999,719.210	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	18/12/2011	998,598.017	999,578.889	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	19/12/2011	499,299.008	499,754.373	0.24%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	20/12/2011	1,997,196.034	1,998,877.233	0.98%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	22/12/2011	998,598.017	999,298.394	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	23/12/2011	1,497,897.025	1,498,842.451	0.73%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	24/12/2011	998,598.017	999,158.220	0.49%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>					<b>10,485,279.177</b>	<b>10,494,772.433</b>	<b>5.13%</b>

**PR1 - Note sur les revenus du portefeuille titres  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)**

Libelle	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.10.10 au 31.12.10
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts *	1,272,736.599	783,816.335
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	415,710.517	566,462.454
<b>TOTAL</b>	<b>1,688,447.116</b>	<b>1,350,278.789</b>

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2011 en (DT)**

Libelle	Période du 01.10.11 au 31.12.11	Période du 01.10.10 au 31.12.10
Intérêts des bons de trésor	92,841.988	70,835.982
Intérêts des certificats de dépôt	63,734.790	323,912.839
Intérêts sur les avoirs bancaires *	270,952.442	445,376.709
<b>TOTAL</b>	<b>427,529.220</b>	<b>840,125.530</b>

**Note sur les charges de gestion**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2011 en (DT)**

Libelle	31/12/2011
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>1,614,439.313</u></b>
Rémunération du gestionnaire	211,895.169
Rémunération du dépositaire	201,804.926
Rémunération du distributeur	1,200,739.218
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>270,605.352</u></b>
Redevance CMF	201,804.926
Services bancaires et assimilés	5.900
Charges diverses	1.200
Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
Abonnement des charges budgétisées	68,792.126

**CP1 - Note sur le capital**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2011 en (DT)**

<b><u>Capital au 31/12/2010</u></b>	
* Montant	205,163,800
* Nombre de titres	2,051,638
* Nombre d'actionnaires	2,039
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant	164,017,200
* Nombre de titres émis	1,640,172
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant	168,626,400
* Nombre de titres rachetés	1,686,264
<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Montant	200,554,600
* Nombre de titres	2,005,546
* Nombre d'actionnaires	2,280



**Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b>Capital début de période au 31/12/2010</b>	<b>202,534,359.182</b>	<b>202,534,359.182</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>164,017,200.000</b>	<b>164,017,200.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>168,626,400.000</b>	<b>-168,626,400.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>-73,935.659</b>	<b>6,682,772.434</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-131,024.757	-131,024.757
- Régularisation sommes non distribuables de la période	57,089.098	57,089.098
- Régularisation sommes distribuables de la période		6,756,708.093
<b>Capital fin de période au 31/12/2011</b>	<b>197,851,223.523</b>	<b>204,607,931.616</b>

**Note sur les autres actifs et autres passifs**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

	<b>Libelle</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0.000</b>
	Intérêts Emprunts BATAM	152,326.647
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,703,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
<b>AC4</b>	<b>Autres Actifs</b>	<b>66,772.604</b>
	R à S sur achats BTA	66,772.604
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>413,559.411</b>
	Frais de gestionnaire	54,279.675
	Frais de dépositaire	51,694.928
	Frais de distributeur	307,584.808
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>62,807.839</b>
	État, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0.000
	Redevance CMF	17,609.533
	Charges à payer sur exercice antérieur	-3,100.185
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Produit perçu d'avance	0.000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	48,298.491
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2011</b>	<b>68,792.126</b>
	Jetons de présence 2011	12,000.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,720.300
	Frais Assemblées	3,024.747
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	28,334.928
	Taxe revenant aux collectivités locales	17,857.951
	Excédent du budget de 2010	201.800