



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3530 — Jeudi 04 Février 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

DECISION GENERALE DU CMF

تنقيح القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المؤرخ في 30 ديسمبر 2008 2-3
المتعلق بشروط معالجة أوامر البورصة وبالمعايير الدنيا للسجلات المسوكة بواسطة
الإعلامية

MODIFICATION DE LA DECISION GENERALE DU CONSEIL DU 4-5
MARCHÉ FINANCIER N°13 DU 30 DECEMBRE 2008 RELATIVE AUX
CONDITIONS DE TRAITEMENT DES ORDRES DE BOURSE ET AUX
NORMES MINIMALES DES REGISTRES TENUS SUR DES SUPPORTS
INFORMATIQUES

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUR LES ACTIONS 6
ORDINAIRES ET LES ACTIONS A DIVIDENDE PRIORITAIRE SANS
DROIT DE VOTE DE LA SOCIETE PALM BEACH HOEELS TUNISIA -
PBHT-

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

ANNEXE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
- UNION FINANCIERE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
- SICAV RENDEMENT
- SICAV CROISSANCE

SOMMAIRE

DECISION GENERALE DU CMF

تنقيح القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المؤرخ في 30 ديسمبر 2008
المتعلق بشروط معالجة أوامر البورصة وبالمعايير الدنيا للسجلات الممسوكة بواسطة الإعلامية

إن مجلس هيئة السوق المالية؛

بعد الإطلاع على القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم
السوق المالية كما تم تنقيحه وإتمامه بالنصوص اللاحقة وخاصة القانون عدد 64 لسنة 2009 المؤرخ في 12
أوت 2009 المتعلق بإصدار مجلة إبداء الخدمات المالية لغير المقيمين وخاصة الفصول 28 و 31 و 48
و 58 منه؛

وعلى الأمر عدد 2478 لسنة 1999 المؤرخ في غرة نوفمبر 1999 والمتعلق بضبط النظام الأساسي
لوسطاء البورصة كما تم تنقيحه وإتمامه بالأمر عدد 1678 لسنة 2007 المؤرخ في
5 جويلية 2007 وخاصة الفصول 49 إلى 72 منه؛

وعلى القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المؤرخ في 30 ديسمبر 2008 والمتعلق بشروط
معالجة أوامر البورصة وبالمعايير الدنيا للسجلات الممسوكة بواسطة الإعلامية.

يصدر القرار العام الآتي نصّه:

فصل وحيد:

تلغى أحكام الفصل 15 من القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المشار إليه أعلاه وتعوض بما يلي:

الفصل 15 (جديد):

يجب على وسيط البورصة الذي يعرض خدمة تلقي الأوامر بواسطة موقع على الإنترنت مخصص لذلك أن
يمتلك منظومة مصادقة إلكترونية متحصّل عليها من مزود خدمات مصادقة إلكترونية مرخص له من قبل
الوكالة الوطنية للمصادقة الإلكترونية.

ويجب أن تتضمن منظومة المصادقة الإلكترونية:

- "شهادة شخصية"، تمكن من تحديد هوية وسيط البورصة وارتباطها بعناصر التدقيق في إمضائه؛
- "شهادة موزع واب"، تمكن من تحديد هوية موزع الوسيط والمصادقة على محتواه.



DECISION GENERALE DU CMF (SUITE)

كما يجب على وسيط البورصة أن يوفر للحريف الذي اختار إصدار الأوامر عبر موقع إنترنت مخصص لذلك مفتاحا "اسم المستخدم" خاصا به وكلمة عبور قصد ضمان سلامة وسرية المعطيات المرسلة.

ويجب على وسيط البورصة التأكد من اكتساب الحريف لشهادة شخصية متحصل عليها من مزود خدمات مصادقة إلكترونية تمكن من تحديد هويته في الحالات التالية دون سواها:

- عند إنجاز الحريف عبر الإنترنت لعمليات بنجر عنها تحويل أموال أو أوراق مالية من حسابه إلى حساب آخر لدى نفس الوسيط؛
- عند إنجاز الحريف عبر الإنترنت لعمليات بنجر عنها تحويل أموال أو أوراق مالية من حسابه إلى حساب مفتوح لدى وسيط ثان.

تونس، في 28... 2010... 2010

تأشيرة وزير المالية

وزير المالية
محمد رضا شاذلي

عن مجلس هيئة السوق المالية

الرئيس
رئيس هيئة السوق المالية
الإمضاء: محمد فريد القبي

DECISION GENERALE DU CMF

Modification de la Décision Générale du Conseil du Marché Financier n° 13 du 30 décembre 2008 relative aux conditions de traitement des ordres de bourse et aux normes minimales des registres tenus sur des supports informatiques

Le collège du Conseil du Marché Financier ;

Vu la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment par la loi n° 2009-64 du 12 août 2009 portant promulgation du code de prestation des services financiers aux non résidents et notamment ses articles 28, 31, 48 et 58 ;

Vu le décret n°99-2478 du 1^{er} novembre 1999, portant statut des intermédiaires en bourse tel que modifié et complété par le décret n°2007-1678 du 5 juillet 2007, et notamment ses articles 49 à 72 ;

Vu la décision générale du Conseil du Marché Financier n° 13 du 30 décembre 2008 relative aux conditions de traitement des ordres de bourse et aux normes minimales des registres tenus sur des supports informatiques.

Décide:

Article unique:

Sont abrogées les dispositions de l'article 15 de la décision générale du Conseil du Marché Financier n°13 indiquée ci-dessus et remplacées comme suit :

Article 15 (nouveau):

L'intermédiaire en bourse proposant la réception d'ordres via un site Internet dédié à cet effet doit posséder un dispositif de certification électronique obtenu auprès d'un fournisseur de services de certification électronique agréé par l'agence nationale de certification électronique.

Ce dispositif de certification électronique doit comprendre :

- « un certificat personnel » qui permet d'identifier l'intermédiaire en bourse et sa liaison avec les éléments de vérification de sa signature,
- « un certificat serveur Web » qui permet l'identification du serveur de l'intermédiaire et la certification de son contenu.

DECISION GENERALE DU CMF (SUITE)

L'intermédiaire en bourse doit fournir également au client, qui a opté pour la transmission d'ordres via un site Internet dédié à cet effet, une clé privée « nom d'utilisateur » ainsi qu'un mot de passe afin de garantir la sécurité et la confidentialité des données transmises.

L'intermédiaire en bourse doit s'assurer que le client possède un certificat personnel obtenu auprès d'un fournisseur de services de certification électronique permettant son identification seulement dans les cas suivants :

- lorsque le client effectue via Internet des opérations entraînant le transfert de fonds ou de valeurs mobilières de son compte vers un autre compte ouvert chez l'intermédiaire lui-même;
- lorsque le client effectue via Internet des opérations entraînant le transfert de fonds ou de valeurs mobilières de son compte vers un compte ouvert chez un autre intermédiaire en bourse.

Fait à Tunis, le 28 JAN 2010.....2010

Visa

Le Ministre des Finances

Pour le collège du Conseil du Marché Financier

Le Ministre des Finances

Mohamed Riadh CHALGHOU

Le Président

Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Mohamed Ferid EL KOBBI



AVIS DE LA BOURSE

**RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT
SUR LES ACTIONS ORDINAIRES ET
LES ACTIONS A DIVIDENDE PRIORITAIRE SANS DROIT DE VOTE
DE LA SOCIETE PALM BEACH HOLELS TUNISIA -PBHT-**

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse ce qui suit :

1- L'offre publique de retrait (ci-après l'offre) sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société PBHT, ouverte dans un premier temps, du mercredi 23 décembre 2009 au jeudi 21 janvier 2010 et prorogée par décision du CMF jusqu'au jeudi 28 janvier 2010 a été clôturée à cette dernière date.

Par cette offre, les initiatrices «la société Palm Beach Djerba Palace S.A et la société Palm Beach Gestion S.A» visent l'acquisition de 17 165 actions ordinaires représentant 0,71% des actions ordinaires de la société «PBHT» et 39 325 actions à dividende prioritaire sans droit de vote représentant 9,16% des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société «PBHT».

2- Tunisie valeurs, intermédiaire chargé de la réalisation de cette offre a déclaré avoir acquis au profit des initiatrices, ce qui suit :

Pour le compte de la société Palm Beach Djerba Palace S.A

- 5 748 actions ordinaires ;
- 17 624 actions à dividende prioritaire sans droit de vote ;
- 97 droits d'attribution PBHT (Mnémonique PALDA).

Pour le compte de la société Palm Beach Gestion S.A

- 5 748 actions ordinaires ;
- 17 625 actions à dividende prioritaire sans droit de vote.

3- Conformément à l'avis d'ouverture de l'offre publié au bulletin officiel du CMF du 17 décembre 2009, les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société «PBHT» sont radiées du Marché Principal de Titres de Capital de la Cote et transférées au Marché Hors-cote à partir du lundi 01 février 2010, date à partir de laquelle les actions précitées seront négociées sur le Marché Hors-cote conformément aux dispositions de l'article 76 nouveau du Règlement Général de la Bourse.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 04 FEVRIER 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,127%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,138%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,154%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,157%	1 004,439
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,170%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,197%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,212%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,225%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,242%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,258%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011	4,287%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,341%	999,188
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,402%	1 031,154
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,500%		1 013,943
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,563%	1 050,641
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,617%	1 107,206
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,642%	1 140,809
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,704%	1 100,302
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,820%	1 021,912
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,883%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,962%	1 108,228
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,113%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,140%		1 025,282
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,477%	1 123,914

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DU DERNIER	LIQUIDATIVE	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2009	
		DIVIDENDE	Du 3/02/2010	Du 04/02/2010	EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	131,142	131,152	0,517	0,40%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	103,390	103,399	0,328	0,32%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,339	102,348	0,306	0,30%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	105,069	105,080	0,375	0,36%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	104,612	104,623	0,402	0,39%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,749	104,760	0,391	0,37%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	103,409	103,419	0,387	0,38%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	103,033	103,044	0,382	0,37%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	106,613	106,622	0,334	0,31%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,889	104,900	0,406	0,39%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	108,693	108,704	0,370	0,34%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	103,932	103,943	0,382	0,37%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	103,605	103,616	0,350	0,34%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	106,540	106,550	0,379	0,36%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	104,758	104,770	0,425	0,41%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	106,613	106,624	0,333	0,31%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	107,470	107,480	0,343	0,32%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	104,961	104,970	0,332	0,32%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	105,527	105,538	0,392	0,37%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	104,546	104,557	0,373	0,36%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	103,451	103,462	0,405	0,39%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,962	104,972	0,349	0,33%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	104,477	104,489	0,351	0,34%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	104,919	104,929	0,372	0,36%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	103,151	103,160	0,323	0,31%
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	-	100,288	100,296	0,296	0,30%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,182	1,183	0,003	0,25%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,332	11,333	0,035	0,31%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,529	10,530	0,037	0,35%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 102,546	102,620	0,368	0,36%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	102,509	102,519	0,326	0,32%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	105,345	105,357	0,423	0,40%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,330	43,334	0,141	0,33%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,459	31,462	0,110	0,35%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	96,513	96,175	5,032	5,52%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	142,816	142,325	5,930	4,35%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 422,126	1 420,518	65,202	4,81%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	76,195	76,250	1,635	2,19%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,973	107,836	2,431	2,31%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	72,021	72,008	1,620	2,30%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	50,632	50,610	1,145	2,31%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	57,876	57,873	0,714	1,25%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,668	102,651	1,623	1,61%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	110,723	111,617	-95,367	-89,14%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	16,075	16,028	0,466	2,99%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	106,084	105,890	6,199	6,22%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	274,289	273,784	19,334	7,60%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	116,072	115,988	2,231	1,96%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	2 008,936	2 005,086	114,485	6,06%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 2 027,267	2 036,471	46,609	2,34%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 166,323	165,849	6,762	4,25%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 148,125	147,992	4,164	2,90%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 132,402	132,401	2,506	1,93%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 2,129	2,162	0,144	7,14%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,722	1,733	0,065	3,90%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 9 578,578	9 561,254	418,927	4,58%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,711	11,710	0,179	1,55%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,547	12,537	0,210	1,70%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	16,211	16,182	0,385	2,44%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	16,706	16,737	1,176	7,56%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 131,387	135,473	7,685	6,01%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 123,053	125,147	5,440	4,54%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 119,068	120,497	4,177	3,59%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	19,158	19,104	1,433	8,11%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 174,605	1 184,960	25,514	2,20%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 246,860	6 299,510	131,118	2,13%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 115,087	115,621	2,266	2,00%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 120,556	121,606	6,507	5,65%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 108,093	1 104,815	-3,379	-0,30%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	152,398	151,915	9,361	6,57%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	666,510	668,390	50,145	8,11%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 145,766	150,475	9,963	7,09%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	127,113	127,605	7,550	6,29%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	128,231	128,618	8,961	7,49%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	120,056	120,344	5,669	4,94%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,389	110,525	2,857	2,65%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 113,823	115,006	3,268	2,92%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 114,648	115,563	3,086	2,74%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 13,214	13,501	0,904	7,18%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 110,369	111,070	5,764	5,47%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	107,501	107,517	3,633	3,50%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,595	10,571	0,186	1,79%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 324,479	5 373,385	145,476	2,78%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	11,257	11,266	0,420	3,87%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 146,495	148,255	14,087	10,50%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 258,660	1 277,762	111,098	9,52%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 1,159	1,136	0,030	2,71%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	101,964	102,054	2,317	2,32%
TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	-	** 10 138,547	10 100,718	110,982	1,11%
FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	-	** 100,196	100,208	0,208	0,21%

S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

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 2009 qui font apparaître un actif net de 165 895 329 D pour un capital social de 162 559 800 D et une valeur liquidative égale à 102,051 DT 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 2009 sur la base de notre examen limité.

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.

Sur la base de notre examen limité, 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 2009

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

Arrêté au 31/12/2009

LIBELLE	NOTE	31/12/2009	31/12/2008
<u>ACTIFS</u>			
PORTFEUILLE-TITRES	AC1	105,542,209.292	102,757,313.922
a- Obligations et valeurs assimilées		105,542,209.292	102,757,313.922
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		60,734,373.340	46,451,815.744
a- Placements monétaires	AC2	30,039,825.741	18,220,742.154
b- Disponibilités		30,694,547.599	28,231,073.590
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	1,730.603	931.972
TOTAL ACTIFS		166,278,313.235	149,210,061.638
<u>PASSIFS</u>			
Opérateurs créditeurs	PA1	382,984.113	345,375.896
Autres créditeurs divers	PA2	346,266.715	303,625.715
		36,717.398	41,750.181
<u>ACTIF NET</u>		165,895,329.122	148,864,685.742
Capital	CP1	160,020,953.228	142,853,875.272
Sommes distribuables		5,874,375.894	6,010,810.470
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,114.395	1,456.022
b- Sommes distribuables de l'exercice		5,873,261.499	6,009,354.448
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		166,278,313.235	149,210,061.638

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31/12/2009

LIBELLE	NOTE	Période du 01.10 au 31.12.09	Période du 01.01 au 31.12.09	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.01 au 31.12.08
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,191,505.009	4,669,133.488	1,308,137.108	5,348,236.711
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,191,505.009	4,669,133.488	1,308,137.108	5,348,236.711
c- Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	PR2	656,640.731	2,820,987.123	562,931.874	1,952,952.199
Total des revenus des placements		<u>1,848,145.740</u>	<u>7,490,120.611</u>	<u>1,871,068.982</u>	<u>7,301,188.910</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-346,266.715	-1,339,109.093	-303,625.715	-1,171,480.936
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,501,879.025	6,151,011.518	1,567,443.267	6,129,707.974
Autres charges	CH 2	-58,937.736	-229,495.653	-53,438.432	-208,032.154
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,442,941.289	5,921,515.865	1,514,004.869	5,921,675.854
Régularisation du résultat d'exploitation		-253,867.022	-48,254.366	-39,485.864	87,678.594
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,189,074.267	5,873,261.499	1,474,519.005	6,009,354.448
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		253,867.022	48,254.366	39,485.864	-87,678.594
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-63,818.196	241,317.230	-131,674.632	-410,275.268
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		15,827.332	324,892.300	4,793.385	-111,859.410
Frais de négociation		-1,379.643	-4,010.198	-612.410	-652.542
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,393,570.782	6,483,715.197	1,386,511.212	5,398,888.634

VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31/12/2009

LIBELLE	Période du 01.10 au 31.12.09	Période du 01.01 au 31.12.09	Période du 01.10 au 31.12.08	Période du 01.01 au 31.12.08
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1,393,570.782</u>	<u>6,483,715.197</u>	<u>1,386,511.212</u>	<u>5,398,888.634</u>
a- Résultat d'exploitation	1,442,941.289	5,921,515.865	1,514,004.869	5,921,675.854
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-63,818.196	241,317.230	-131,674.632	-410,275.268
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	15,827.332	324,892.300	4,793.385	-111,859.410
d- Frais de négociation de titres	-1,379.643	-4,010.198	-612.410	-652.542
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0.000</u>	<u>-6,708,129.194</u>	<u>0.000</u>	<u>-5,777,422.299</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>-7,363,999.795</u>	<u>17,255,057.377</u>	<u>-402,433.619</u>	<u>7,690,298.410</u>
a- Souscriptions	38,030,270.545	185,100,580.401	33,799,876.756	169,451,889.974
- Capital	37,428,100.000	181,790,500.000	33,228,900.000	166,198,900.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-581,117.005	-3,039,841.802	-624,332.411	-2,893,957.416
- Régularisation des sommes distribuables	1,183,287.550	6,349,922.203	1,195,309.167	6,146,947.390
b- Rachats	45,394,270.340	167,845,523.024	34,202,310.375	161,761,591.564
- Capital	44,651,100.000	164,887,800.000	33,601,100.000	158,640,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-694,033.752	-2,742,020.426	-633,588.380	-2,766,209.677
- Régularisation des sommes distribuables	1,437,204.092	5,699,743.450	1,234,798.755	5,887,201.241

VARIATION DE L'ACTIF NET	-5,970,429.013	17,030,643.380	984,077.593	7,311,764.745
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	-5,970,429.013	17,030,643.380	984,077.593	7,311,764.745
a- Début de période	171,865,758.135	148,864,685.742	147,880,608.149	141,552,920.997
b- Fin de période	165,895,329.122	165,895,329.122	148,864,685.742	148,864,685.742
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>	-72,230	169,027	-3,722	75,583
a- Début de période	1,697,828	1,456,571	1,460,293	1,380,988
b- Fin de période	1,625,598	1,625,598	1,456,571	1,456,571
VALEUR LIQUIDATIVE	102.051	102.051	102.202	102.202
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.23%	3.97%	3.67%	3.76%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 31/12/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 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 2009, cette décote s'établit à 960,135 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 323 425,622 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 distribuée. 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 distribuée. 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 distribuée. 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 31/12/2009

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2009	% de l'Actif Net
Total BTA		57,410,425.622	58,165,638.961	35.06%
BTA022015	8,181	8,719,021.361	8,911,790.198	5.37%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,092,186.028	1.26%
BTA042010	13,615	14,272,604.500	14,199,777.743	8.56%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,952,401.818	2.99%
BTA052022	6,950	7,595,054.456	7,809,468.726	4.71%
BTA072014	300	343,902.000	334,483.129	0.20%
BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,412,573.430	4.47%
BTA082011	5,000	4,998,500.000	5,068,995.814	3.06%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,383,962.075	4.45%
Total obligations des Sociétés		46,575,000.000	47,376,570.331	28.56%
AIL 2009-1	7,000	700,000.000	731,114.521	0.44%
AMENBANK ES2009	30,000	3,000,000.000	3,033,327.123	1.83%
AMENBANK2001	19,000	570,000.000	587,838.964	0.35%
AMENBANK2006	15,000	1,200,000.000	1,247,759.530	0.75%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,900,000.000	1,965,589.041	1.18%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,946,006.269	1.17%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,050,904.364	1.24%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	204,050.411	0.12%
ATL 2009	5,000	500,000.000	514,526.027	0.31%
ATL2004/2	5,000	100,000.000	104,234.521	0.06%
ATL2007/1	10,000	600,000.000	610,513.973	0.37%
ATL2009/2	17,000	1,700,000.000	1,719,170.411	1.04%
ATL2009/3	18,000	1,800,000.000	1,800,404.383	1.09%
BH 2009CATB	50,000	5,000,000.000	5,000,580.822	3.01%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,009,186.246	1.81%
BNASUB09	23,000	2,300,000.000	2,373,226.959	1.43%
BTE 2009	20,000	2,000,000.000	2,024,854.794	1.22%
BTKD 2006	5,000	200,000.000	200,383.562	0.12%
CIL 2007/1	20,000	1,600,000.000	1,680,920.548	1.01%
CIL2004/1	10,000	400,000.000	405,707.398	0.24%
CIL2009/1	5,000	500,000.000	509,945.206	0.31%
CIL2009/2	20,000	2,000,000.000	2,025,446.575	1.22%
CIL2009/3	20,000	2,000,000.000	2,002,071.233	1.21%
HOU10A2IF8AP	5,000	125,000.000	129,280.000	0.08%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	155,684.383	0.09%
STM 2007	4,000	400,000.000	405,812.602	0.24%
TL2006-1	5,000	200,000.000	201,339.178	0.12%
TL2007-1	30,000	1,800,000.000	1,801,282.192	1.09%
TLS2008-2	10,000	800,000.000	803,989.041	0.48%
TLS2008-3	8,000	800,000.000	838,636.712	0.51%
TLS2009-1	10,000	1,000,000.000	1,043,452.054	0.63%
TLSUB2007	20,000	1,200,000.000	1,228,352.877	0.74%
UIB2009-1 CAT A	20,000	2,000,000.000	2,038,663.014	1.23%
UIB2009-1 CAT B	20,000	2,000,000.000	2,040,504.110	1.23%
UNIFACTOR 2006	5,000	200,000.000	200,911.781	0.12%
UTL2005/1	11,500	690,000.000	699,845.260	0.42%

WIFACK LEAS06/1	1,000	40,000.000	41,054.246	0.02%
Total portefeuille titres		103,985,425.622	105,542,209.292	63.62%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires

Libellé	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2009	% de l'Actif net	
BTCT					
Ligne	Quantité				
02/03/2010	790	17/02/2009	752,997.692	0.47%	
06/04/2010	220	24/03/2009	211,068.630	0.13%	
06/04/2010	500	24/03/2009	479,556.506	0.30%	
06/04/2010	500	24/03/2009	479,604.806	0.30%	
11/05/2010	500	05/05/2009	479,824.960	0.30%	
11/05/2010	500	05/05/2009	479,777.511	0.30%	
11/05/2010	500	05/05/2009	479,730.072	0.30%	
08/07/2010	500	07/07/2009	479,898.645	0.29%	
08/07/2010	500	07/07/2009	479,945.478	0.29%	
08/07/2010	500	07/07/2009	479,992.320	0.29%	
08/07/2010	500	14/07/2009	480,221.927	0.29%	
08/07/2010	500	14/07/2009	480,175.936	0.29%	
08/07/2010	500	14/07/2009	480,129.955	0.29%	
10/08/2010	500	04/08/2009	479,587.810	0.29%	
10/08/2010	500	04/08/2009	479,635.221	0.29%	
10/08/2010	500	04/08/2009	479,682.642	0.29%	
10/08/2010	465	11/08/2009	446,317.164	0.27%	
10/08/2010	500	11/08/2009	479,864.358	0.29%	
12/10/2010	500	29/09/2009	479,025.853	0.29%	
12/10/2010	300	29/09/2009	287,386.602	0.17%	
16/11/2010	500	03/11/2009	479,025.853	0.29%	
16/11/2010	130	03/11/2009	124,559.252	0.08%	
02/03/2010	410	11/11/2009	404,746.059	0.25%	
Total placements BTCT			10,382,755.253	10,555,865.597	6.36%

Certificat de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de rémunération	durée	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2009	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	12/12/2009	499,048.933	499,999.999	0.30%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	13/12/2009	998,097.867	999,904.678	0.60%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	14/12/2009	2,495,244.667	2,499,523.447	1.51%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	15/12/2009	3,992,391.467	3,998,856.409	2.41%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	21/12/2009	499,048.933	499,571.459	0.30%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	23/12/2009	499,048.933	499,476.353	0.30%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	24/12/2009	1,497,146.800	1,498,286.450	0.90%
UBCI	UBCI	4.29%	20 jours	25/12/2009	2,495,244.667	2,496,906.459	1.51%
UBCI	BT	4.29%	20 jours	15/12/2009	499,048.933	499,857.051	0.30%
UBCI	BT	4.29%	20 jours	26/12/2009	2,495,244.667	2,496,668.891	1.50%
UBCI	BT	4.29%	20 jours	27/12/2009	2,495,244.667	2,496,431.379	1.50%
UBCI	BT	4.29%	20 jours	28/12/2009	998,097.867	998,477.569	0.60%
Total placements certificats de dépôt					19,462,908.401	19,483,960.144	11.74%
TOTAL GENERAL					29,845,663.654	30,039,825.741	18.11%

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.09	Période du 01.10 au 31.12.08
---------	------------------------------	------------------------------

Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	453,474.014	332,015.434
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	738,030.995	976,121.674
TOTAL	1,191,505.009	1,308,137.108

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2009

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.09	Période du 01.10 au 31.12.08
Intérêts des bons de trésor	101,914.124	10,796.145
Intérêts des certificats de dépôt	244,232.049	211,698.992
Intérêts sur les avoirs bancaire	310,494.558	340,436.737
TOTAL	656,640.731	562,931.874

Note sur les charges et produits de gestion

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2009

Libelle	31/12/2009
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>1,339,109.093</u>
Rémunération du gestionnaire	175,758.082
Rémunération du dépositaire	167,388.657
Rémunération du distributeur	995,962.354
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>229,495.653</u>
Redevance CMF	167,388.657
Services bancaires et assimilés	10.080
Charges diverses	0.675
Impôts, taxes et versements assimilés	3.000
Abonnement des charges budgétisées	62,093.241
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

CP1 - Note sur le capital

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2009

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	145,657,100
* Nombre de titres	1,456,571
* Nombre d'actionnaires	1,982
<u>Souscriptions réalisées</u>	

* Montant	181,790,500
* Nombre de titres émis	1,817,905
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	164,887,800
* Nombre de titres rachetés	1,648,878
<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Montant	162,559,800
* Nombre de titres	1,625,598
* Nombre d'actionnaires	2,039

Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2009

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>142,853,875.272</u>	<u>142,853,875.272</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>181,790,500.000</u>	<u>181,790,500.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-164,887,800.000</u>	<u>-164,887,800.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>264,377.956</u>	<u>6,138,753.850</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	562,199.332	562,199.332
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-297,821.376	-297,821.376
- Sommes distribuables		5,874,375.894
<u>Capital fin de période au 31/12/2009</u>	<u>160,020,953.228</u>	<u>165,895,329.122</u>

Note sur les passifs
Arrêté au 31/12/2009

	Libelle	31/12/2009
<u>AC3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,855,326.647
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
<u>AC4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>1,730.603</u>
	RàS sur achats BTA	1,730.603
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>346,266.715</u>
	Frais de gestionnaire	45,447.507
	Frais de dépositaire	43,283.347
	Frais de distributeur	257,535.861
<u>PA 2</u>	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>36,717.398</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	673.682
	Redevance CMF	14,537.559
	Charges à payer sur exercices antérieurs	-503.646
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	22,009.803

Charges à payer sur l'exercice 2009	62,093.241
Jetons de présence 2009	12,000.000
Honoraire du commissaire aux comptes	6,720.300
Frais de tenue des assemblées	2,349.247
Indemnité du Président du Conseil d'Administration	24,135.384
Frais de publication aux bulletins du CMF	652.400
Taxe revenant aux collectivités locales	14,652.309
Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2008	1,583.601

Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2009

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	60,960,570.022	160,911.184	61,121,481.206
Exercice 2009	5,921,515.865	-48,254.366	5,873,261.499
Total	66,882,085.887	112,656.818	66,994,742.705

Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2009

Données par action	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	4.608	5.013	4.807	5.367
Charges de gestion des placements	-0.824	-0.804	-0.453	-0.889
Revenus nets des placements	3.784	4.208	4.354	4.478
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.141	-0.143	-0.140	-0.150
Résultat d'exploitation	3.643	4.065	4.213	4.328
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.030	0.060	0.101	-0.319
Sommes distribuables de l'exercice	3.613	4.126	4.315	4.009
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	0.148	-0.282	-1.582	-0.396
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0.200	-0.077	0.934	-0.022
Frais de négociation	-0.002	0.000	0.000	-0.008
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	0.346	-0.359	-0.647	-0.427
Résultat net de l'exercice	3.989	3.707	3.566	3.902
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultat non distribuable de l'exercice	0.346	-0.359	-0.647	-0.427
Régularisation du résultat non distribuable	-0.183	-0.088	-0.046	0.031
Sommes non distribuables de l'exercice	0.163	-0.447	-0.693	-0.396
Distribution de dividendes	4.126	4.059	4.315	4.009
Valeur liquidative	102.051	102.202	103.227	103.589
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.80%	0.80%	0.45%	0.80%
Autres charges/actif net moyen	0.14%	0.14%	0.14%	0.13%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	3.51%	4.10%	4.31%	3.61%

Actif net moyen	167,383,421.712	146,429,989.266	142,568,090.567	142,667,708.669
Nombre d'actions au 31/12	1,625,598	1,456,571	1,380,988	1,425,897

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Décembre 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Décembre 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOU

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2009

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,629,489.344</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		620,082.389	441,096.444
Emprunts obligataires		870,629.835	965,414.602
Autres valeurs		138,777.120	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>1,257,513.737</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	809,555.463	286,969.889
Disponibilités		447,958.274	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,887,003.081</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF		<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,448.054	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	18,040.389	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>24,488.443</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,814,590.155</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,834,700.000</u>	<u>2,246,300.000</u>
Capital en début de période		2,246,300.000	2,303,400.000
Emission en nominal		799,300.000	251,600.000
Rachat en nominal		-210,900.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-20,109.845</u>	<u>-156,431.290</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-156,431.290	-203,759.914
Sommes non distribuables exercice en cours		136,321.445	47,328.624
Sommes distribuables		<u>47,924.483</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		9.950	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		47,914.533	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,862,514.638</u>	<u>2,130,602.013</u>

TOTAL PASSIF ET ACTIF NET 2,887,003.081 2,153,484.009

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2009

	Note	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	0.000	19,769.630	0.000	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	9,113.243	38,081.515	12,290.616	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	9,954.964	32,616.177	3,152.617	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		19,068.207	90,467.322	15,443.233	88,408.843
- Charges de gestion des placements	CH 1	-6,448.054	-22,879.744	-4,908.786	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		12,620.153	67,587.578	10,534.447	68,652.496
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	9.260
- Autres charges	CH 2	-6,120.611	-24,311.919	-6,692.239	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		6,499.542	43,275.659	3,842.208	41,656.986
Régularisation du résultat d'exploitation		-544.744	4,638.874	-645.437	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5,954.798	47,914.533	3,196.771	40,722.557
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		544.744	-4,638.874	645.437	934.429
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		23,428.653	167,473.742	-71,532.674	72,147.745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		13,143.639	-257.131	1,120.132	-27,660.810
Frais de négociation		-142.234	-146.749	-0.644	-1,158.102
Résultat non distribuable		36,430.058	167,069.862	-70,413.186	43,328.833
RESULTAT NET DE LA PERIODE		42,929.600	210,345.521	-66,570.978	84,985.819

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2009

	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>42,929.600</u>	<u>210,345.521</u>	<u>-66,570.978</u>	<u>84,985.819</u>
a- Résultat d'exploitation	6,499.542	43,275.659	3,842.208	41,656.986
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	23,428.653	167,473.742	-71,532.674	72,147.745
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	13,143.639	-257.131	1,120.132	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	-142.234	-146.749	-0.644	-1,158.102
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>0.000</u>	<u>-58,754.212</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-35,901.984</u>	<u>562,165.613</u>	<u>-33,600.710</u>	<u>-54,316.840</u>
a- Souscriptions	0.000	767,378.533	133,103.400	237,971.883
Capital	0.000	799,300.000	140,000.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	-39,318.832	-9,298.525	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	0.000	7,397.365	2,401.925	5,151.284
b- Rachat	-35,901.984	-205,212.920	-166,704.110	-292,288.723
Capital	-36,100.000	-210,900.000	-175,600.000	-308,700.000

Régularisation des sommes non distribuables	742.887	8,570.415	11,943.421	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	-544.871	-2,883.335	-3,047.531	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	7,027.616	731,912.625	-100,171.688	-28,085.233
<u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	2,855,487.022	2,130,602.013	2,230,773.701	2,158,687.246
b- en fin de période	2,862,514.638	2,862,514.638	2,130,602.013	2,130,602.013
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	28,708	22,463	22,819	23,034
b- en fin de période	28,347	28,347	22,463	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	100.981	100.981	94.849	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6.04%	8.38%	-11.84%	3.94%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêtés au 31/12/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 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 des 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.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de 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.

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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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.

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.

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 de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>				
		<u>364,148.187</u>	<u>620,082.389</u>	<u>21.66%</u>
ADWYA	11,500	26,659.099	96,669.000	3.38%
ATB	4,640	21,415.257	37,138.560	1.30%
ATL	14,058	30,726.159	74,774.502	2.61%
BH	1,198	24,794.000	33,021.672	1.15%
BIAT	700	27,634.133	44,823.800	1.57%
BT	525	34,870.000	50,898.750	1.78%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,848.000	1.08%
MAG GEN	418	17,551.600	53,922.000	1.88%
MONOPRIX	150	10,740.000	34,887.900	1.22%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	18,097.585	0.63%
SFBT	4,525	65,277.732	56,223.125	1.96%
STB	800	10,400.000	11,523.200	0.40%
TLS	1,740	23,242.240	43,733.160	1.53%
TLSNS09	300	6,967.800	7,182.000	0.25%
TPR	3,035	12,028.716	16,999.035	0.59%
UIB	470	6,701.201	8,605.700	0.30%
<u>Droits</u>				
DATLS09/2	2,040	754.800	734.400	0.03%
<u>Titres OPCVM</u>				
		<u>136,442.078</u>	<u>138,777.120</u>	<u>4.85%</u>
ALYSSA SICAV	1,360	136,442.078	138,777.120	4.85%
<u>Obligations Privées</u>				
		<u>605,255.016</u>	<u>616,247.164</u>	<u>21.53%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	102,421.382	3.58%
ATL2009/3	1,000	100,000.000	100,022.466	3.49%
BHSUB07	200	20,141.304	20,202.546	0.71%
BNASUB09	2,000	200,000.000	206,367.562	7.21%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	101,557.041	3.55%
TL2006-1	2,100	85,113.712	85,676.167	2.99%
<u>Obligations BTA</u>				
		<u>251,575.000</u>	<u>254,382.671</u>	<u>8.89%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA102013	250	251,575.000	254,382.671	8.89%
TOTAL		1,357,420.281	1,629,489.344	<u>56.93%</u>

AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>				
<u>Ligne</u>	<u>Date d'Acqui.</u>			
02/03/2010	17/02/2009	250	238,290.409	8.60%
06/04/2010	24/03/2009	110	105,534.315	3.78%
02/03/2010	08/06/2009	100	97,013.990	3.45%
16/11/2010	03/11/2009	370	354,550.464	12.45%

Total placements monétaires		795,389.179	809,555.463	28.28%
------------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	9,113.243	12,290.616
Revenus des obligations Etat	3,075.093	8,121.204
Revenus des obligations privées	6,038.150	4,169.412
TOTAL	9,113.243	12,290.616

PR 2 : Note sur les revenus des placements

Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
Intérêts des bons de trésor	6,995.096	3,152.617
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	2,959.868	0.000
Total placements monétaires	9,954.964	3,152.617

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

Arrêté le 31/12/2009

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	2,089,868.710	2,089,868.710
Souscriptions de la période	799,300.000	799,300.000
Rachats de la période	-210,900.000	-210,900.000
Autres mouvements	136,321.445	184,245.928
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	167,069.862	167,069.862
- Régularisation sommes non distribuables	-30,748.417	-30,748.417
- Sommes distribuables de la période		47,924.483
Montant fin de période au 31/12/2009	2,814,590.155	2,862,514.638

CP 2 : Note sur le capital

Arrêté le 31/12/2009

Capital au 31/12/2008	
------------------------------	--

* Montant	2,246,300.000
* Nombre de titres en circulation	22,463
* Nombre d'actionnaires	21
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	799,300.000
* Nombre de titres émis	7,993
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	210,900.000
* Nombre de titres rachetés	2,109
<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Volume	2,834,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,347
* Nombre d'actionnaires	19

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009

	Libelle	31/12/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Obligations amorties BATAM	81,875.288
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>6,448.054</u>
	Frais du Gestionnaire	967.213
	Frais du Dépositaire	716.454
	Frais de Distributeur	4,764.387
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18,040.389</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	242.142
	Charges à payer ex. ant.	2,046.159
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	15,752.088
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>21,352.556</u>
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraires du commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,018.567
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	187.966
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-977.577

Notes sur les charges et produits de gestion
Arrêté le 31/12/2009

	Libelle	31/12/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>22,879.744</u>
	Rémunération du Gestionnaire	3,431.965
	Rémunération du Dépositaire	2,542.205
	Rémunération du Distributeur	16,905.574

CH 2	Autres charges	24,311.919
	Redevance CMF	2,542.205
	Services bancaires et assimilés	414.155
	Charges diverses	0.003
	Impôts, taxes et versements assimilés	3.000
	Abonnement des charges budgétisées	21,352.556
PR 3	Autres Produits	0.000
	Autres produits	0.000

Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	880,964.167	-50,273.813	830,690.354
Exercice 2009	43,275.659	4,638.874	47,914.533
Total	924,239.826	-45,634.939	878,604.887

Données par actions et ratios pertinents
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2009

Nées par action	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	3.191	3.936	5.561	3.986
Charges de gestion des placements	-0.807	-0.880	-1.056	-0.867
Revenu net des placements	2.384	3.056	4.505	3.119
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.858	-1.202	-1.328	-1.915
Résultat d'exploitation	1.527	1.854	3.177	1.204
Régularisation du résultat d'exploitation	0.164	-0.042	-0.922	0.052
Somme distribuables de l'exercice	1.690	1.813	2.255	1.256
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	5.908	3.212	-0.367	0.747
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	-0.009	-1.231	1.786	-3.687
Frais de négociation	-0.005	-0.052	-0.061	-0.262
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	5.894	1.929	1.358	-3.202
Résultat net de l'exercice	7.420	3.783	4.535	-1.998
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	5.894	1.929	1.358	-3.202
Régularisation du résultat non distribuable	-1.085	0.178	-3.913	4.823
Sommes non distribuables de l'exercice	4.809	2.107	-2.555	1.621
Distribution de dividendes	1.813	2.563	2.255	1.256
Valeur liquidative	100.981	94.849	92.293	89.489
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.90%	0.90%	0.90%	0.91%
Autres charges/actif net moyen	0.96%	1.23%	1.13%	2.00%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.88%	1.86%	1.92%	1.31%
Actif net moyen	2,542,431.650	2,194,713.226	1,994,407.169	2,030,440.607

Nombre d'actions au 31/12	28,347	22,463	23,034	17,331
---------------------------	--------	--------	--------	--------

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

Conformément aux dispositions 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 des états financiers provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2009.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 2.991.870 dinars pour un capital social de 2.799.200 dinars et une valeur liquidative de 106,883 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires clos au 31 décembre 2009 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

BILAN

Exprimé en Dinar Tunisien

<u>ACTIF</u>	Note	31/12/2009	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,387,848.599</u>	<u>2,262,950.909</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,176,521.625	1,132,219.101
Emprunts obligataires		1,104,182.874	1,130,731.808
Autres valeurs		107,144.100	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>634,234.209</u>	<u>614,146.084</u>
Placements monétaires	AC 2	592,950.137	325,159.376
Disponibilités		41,284.072	288,986.708
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>3,022,082.808</u>	<u>2,877,096.993</u>
<u>PASSIF</u>		<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,381.904	10,945.766
Créditeurs divers	PA 2	20,830.349	20,243.362
TOTAL PASSIF		<u>30,212.253</u>	<u>31,189.128</u>
Capital	CP 1	<u>2,941,442.016</u>	<u>2,795,777.759</u>

Capital en nominal	CP 2	<u>2,799,200.000</u>	<u>3,003,400.000</u>
Capital en début de période		3,003,400.000	3,687,900.000
Emission en nominal		689,200.000	2,022,700.000
Rachat en nominal		-893,400.000	-2,707,200.000
Sommes non distribuables		<u>142,242.016</u>	<u>-207,622.241</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-207,622.241	-459,771.656
Sommes non distribuables exercice en cours		349,864.257	252,149.415
Sommes distribuables		<u>50,428.539</u>	<u>50,130.106</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		3.136	18.684
Sommes distribuables de l'exercice en cours		50,425.403	50,111.422
ACTIF NET		2,991,870.555	2,845,907.865
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,022,082.808	2,877,096.993

Etat de résultat
Exprimé en Dinar Tunisien

	Note	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1-a	0.000	31,745.220	0.000	58,659.068
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	14,483.195	58,149.245	14,918.207	56,066.026
c- Revenus des placements monétaires	PR 2-c	5,096.420	20,446.684	3,426.245	21,293.238
Total des revenus des placements		19,579.615	110,341.149	18,344.452	136,018.332
- Charges de gestion des placements	CH 1	-9,381.904	-35,543.742	-10,945.766	-43,566.111
- Revenus nets des placements		10,197.711	74,797.407	7,398.686	92,452.221
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,151.906	-24,839.004	-7,271.186	-30,467.175
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,045.805	49,958.403	127.500	61,985.046
Régularisation du résultat d'exploitation		-2,122.633	467.000	-14,430.897	-11,873.624
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1,923.172	50,425.403	-14,303.397	50,111.422
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2,122.633	-467.000	14,430.897	11,873.624
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		80,174.287	194,121.304	-481,647.435	12,640.182
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		289.848	148,979.742	206,535.139	194,465.455
Frais de négociation		-0.302	-1,102.910	-1,824.746	-3,003.327
Résultat non distribuable		80,463.833	341,998.136	-276,937.042	204,102.310
RESULTAT NET DE LA PERIODE		84,509.638	391,956.539	-276,809.542	266,087.356

Etat de variation de l'actif net

Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
<u>RESULTANT DES OPERATIONS</u>	<u>84,509.638</u>	<u>391,956.539</u>	<u>-276,809.542</u>	<u>266,087.356</u>
<u>D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	4,045.805	49,958.403	127.500	61,985.046
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	80,174.287	194,121.304	-481,647.435	12,640.182
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	289.848	148,979.742	206,535.139	194,465.455
d- Frais de négociation de titres	-0.302	-1,102.910	-1,824.746	-3,003.327
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-45,540.334</u>	<u>0.000</u>	<u>-63,606.364</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions	82,985.510	692,011.445	905,587.785	1,933,933.135
Capital	80,000.000	689,200.000	934,500.000	2,022,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	1,632.711	-8,218.295	-44,386.169	-122,810.372
Régularisation des sommes distribuables	1,352.799	11,029.740	15,473.954	34,043.507
b- Rachat	-209,780.150	-892,464.960	-1,735,263.412	-2,580,761.783
Capital	-200,000.000	-893,400.000	-1,802,600.000	-2,707,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-6,304.585	16,084.416	97,246.838	170,857.477
Régularisation des sommes distribuables	-3,475.565	-15,149.376	-29,910.250	-44,419.260
VARIATION DE L'ACTIF NET	-42,285.002	145,962.690	-1,106,485.169	-444,347.656
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	3,034,155.557	2,845,907.865	3,952,393.034	3,290,255.521
b- en fin de période	2,991,870.555	2,991,870.555	2,845,907.865	2,845,907.865
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	29,192	30,034	38,715	36,879
b- en fin de période	27,992	27,992	30,034	30,034
VALEUR LIQUIDATIVE	106.883	106.883	94.756	94.756
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>				
	11.25%	14.56%	-28.58%	8.10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 31/12/2009

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 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.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de 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.

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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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.

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.

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 :

Les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>529,588.369</u>	<u>1,176,521.625</u>	<u>39.32%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	44,753.544	1.50%
ATB	5,550	15,330.097	44,422.200	1.48%
ATL	37,100	90,038.203	197,334.900	6.60%
BH	1,500	16,270.698	41,346.000	1.38%
BIAT	1,541	45,697.754	98,676.394	3.30%

BT	2,100	93,752.372	203,595.000	6.80%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	123,392.000	4.12%
MONOPRIX	800	41,023.134	186,068.800	6.22%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	5,495.785	0.18%
SFBT	7,555	55,295.715	93,870.875	3.14%
TLS	4,098	34,719.740	102,999.132	3.44%
TLSNS09	705	16,374.330	16,877.700	0.56%
TPR	1,215	4,529.077	6,805.215	0.23%
UIB	500	5,974.046	9,155.000	0.31%
<u>Droits</u>				
DATLS09/2	4,803	1,777.110	1,729.080	0.06%
<u>Titres OPCVM</u>		<u>106,179.200</u>	<u>107,144.100</u>	<u>3.58%</u>
ALYSSA	1,050	106,179.200	107,144.100	3.58%
<u>Obligations Privées</u>		<u>82,892.730</u>	<u>83,332.778</u>	<u>2.79%</u>
BHSUB07	300	30,211.956	30,303.818	1.01%
TL2006-1	1,300	52,680.774	53,028.960	1.77%
<u>Obligations BTA</u>		<u>989,693.000</u>	<u>1,020,850.096</u>	<u>34.12%</u>
<u>Ligne</u>				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	12.70%
BTA052022	50	48,860.000	50,659.671	1.69%
BTA072017	330	327,356.000	335,899.836	11.23%
BTA102013	250	251,575.000	254,382.671	8.50%
Total portefeuille titres		1,708,353.299	2,387,848.599	<u>79.81%</u>

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
02/03/2010	17/02/2009	150	142,974.246	147,666.093	4.94%
06/04/2010	24/03/2009	100	95,940.287	98,346.232	3.29%
10/08/2010	11/08/2009	20	19,196.437	19,442.726	0.65%
16/11/2010	03/11/2009	130	124,571.784	125,225.552	4.19%
16/11/2010	03/11/2009	210	201,211.099	202,269.533	6.76%
Sous total des placements monétaires =			583,893.853	592,950.137	<u>19.82%</u>

Compte courant bancaire =**41,284.072****Total =****634,234.209****Notes sur les autres actifs et autres passifs**

	Libelle	31/12/2009
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>9,381.904</u>
	Frais du Gestionnaire	3,439.118
	Frais du Dépositaire	594.285
	Frais du Distributeur	5,348.501
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>20,830.349</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	256.100
	Charges à payer ex. ant.	3,642.262
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	16,931.987
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>21,171.965</u>
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,119.187
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	301.368
	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-1,371.590

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>2,795,777.759</u>	<u>2,795,777.759</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>689,200.000</u>	<u>689,200.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-893,400.000</u>	<u>-893,400.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>349,864.257</u>	<u>400,292.796</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	341,998.136	341,998.136
- Régularisation sommes non distribuables	7,866.121	7,866.121
- Sommes distribuables de la période		50,428.539
<u>Montant fin de période au 31/12/2009</u>	<u>2,941,442.016</u>	<u>2,991,870.555</u>

CP 2 : Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	3,003,400.000
* Nombre de titres en circulation	30,034
* Nombre d'actionnaires	116
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	689,200.000
* Nombre de titres émis	6,892
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	893,400.000
* Nombre de titres rachetés	8,934
<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Volume	2,799,200.000
* Nombre de titres en circulation	27,992
* Nombre d'actionnaires	119

PR 1 - a et b : Note sur les revenus du portefeuille titres

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>14,483.195</u>	<u>14,918.207</u>
Revenu des obligations Etat	13,343.807	13,343.782
Revenu des obligations privées	1,139.388	1,574.425
TOTAL	14,483.195	14,918.207

PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
Intérêts des bons de trésor	5,096.420	3,426.245
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	5,096.420	3,426.245

Notes sur les charges et produits de gestion

Libelle	31/12/2009
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>35,543.742</u>
Rémunération du Gestionnaire	12,889.289
Rémunération du Dépositaire	2,265.457
Rémunération du Distributeur	20,388.996
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>24,839.004</u>
Redevance CMF	2,864.291
Services bancaires et assimilés	799.101
Charges diverses	0.047
Impôts, taxes et versements assimilés	3.600
Abonnement des charges budgétisées	21,171.965
<u>Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	475,264.802	1,002.800	476,267.602
Exercice 2009	49,958.403	467.000	50,425.403
Total	525,223.205	1,469.800	526,693.005

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	3.942	4.529	3.439	2.499
Charges de gestion des placements	-1.270	-1.451	-0.932	-0.569
Revenu net des placements	2.672	3.078	2.507	1.930
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.887	-1.014	-0.596	-0.655

Résultat d'exploitation	1.785	2.064	1.911	1.275
Régularisation du résultat d'exploitation	0.017	-0.395	0.089	0.568
Somme distribuables de l'exercice	1.801	1.668	2.000	1.842
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	6.935	0.421	8.519	2.540
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	5.322	6.475	2.371	0.457
Frais de négociation	-0.039	-0.100	-0.088	-0.091
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	12.218	6.796	10.802	2.905
Résultat net de l'exercice	14.002	8.860	12.713	4.180
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	12.218	6.796	10.802	2.905
Régularisation du résultat non distribuable	0.281	1.600	2.677	-16.084
Sommes non distribuables de l'exercice	12.499	8.395	13.480	-13.178
Distribution de dividendes	1.669	1.684	2.000	1.842
Valeur liquidative	106.883	94.756	83.149	72.144
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.24%	1.24%	1.22%	1.20%
Autres charges/actif net moyen	0.87%	0.87%	0.78%	1.38%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.76%	1.43%	2.62%	3.87%
Actif net moyen	2,863,041.703	3,502,600.923	3,105,478.276	2,825,034.364

Nombre d'actions au 31/12	27,992	30,034	36,879	37,072
---------------------------	--------	--------	--------	--------

UNION FINANCIERE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

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'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2009 qui font apparaître un actif net de 2 112 710 D pour un capital social de 2 120 600 D et une valeur liquidative égale à 99d,627 par action.

Ces états financiers provisoires 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 Décembre 2009 sur la base de notre examen limité.

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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Dhia BOUZAYEN
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2009

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008		
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,676,597.467	1,214,069.684		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,676,597.467	1,214,069.684		
Autres valeurs		0.000	0.000		
PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS		462,869.430	364,126.270		
Placements monétaires	AC1	418,183.831	191,216.692		
Disponibilités		44,685.599	172,909.578		
Créances d'exploitation	AC2	0.000	0.000		
Créances d'exploitation		0.000	0.000		
TOTAL ACTIF		2,139,466.897	1,578,195.954		
PASSIF					
		31/12/2009	31/12/2008		
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,386.794	7,056.327		
Créditeurs divers	PA 2	19,370.459	19,800.548		
TOTAL PASSIF		26,757.253	26,856.875		
Capital	CP1	2,111,979.008	1,545,510.822		
Capital en nominal	CP2	2,120,600.000	2,088,600.000		
Capital en début de période		2,088,600.000	2,893,700.000		
Emission en nominal		5,082,600.000	6,453,800.000		
Rachat en nominal		-5,050,600.000	-7,258,900.000		
Sommes non distribuables		-8,620.992	-543,089.178		
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-543,089.178	-943,918.482		
Sommes non distribuables exercice en cours		534,468.186	400,829.304		
Sommes distribuables		730.636	5,828.257		
Sommes distribuables exercices antérieurs		1.083	8.124		
Sommes distribuables de l'exercice en cours		729.553	5,820.133		
ACTIF NET		2,112,709.644	1,551,339.079		
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,139,466.897	1,578,195.954		
Etat de résultat					
Arrêté le 31/12/2009					
	Note	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR1	0.000	38,317.480	0.000	52,771.570
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,038.693	12,210.902	2,297.852	14,724.162
Total des revenus de placements		3,038.693	50,528.382	2,297.852	67,495.732
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,386.794	-25,923.819	-7,056.327	-30,468.309
- Revenus Nets des placements		-4,348.101	24,604.563	-4,758.475	37,027.423
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-5,927.151	-24,070.814	-6,737.686	-28,318.044
RESULTAT D'EXPLOITATION		-10,275.252	533.749	-11,496.161	8,709.379
Régularisation du résultat d'exploitation		-535.984	195.804	-4,196.015	-2,889.246
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-10,811.236	729.553	-15,692.176	5,820.133
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		535.984	-195.804	4,196.015	2,889.246
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		90,675.541	468,112.813	-397,894.423	85,933.659
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		45,321.012	93,958.967	141,362.562	143,029.043
Frais de négociation		-216.347	-582.311	-1,502.978	-1,559.403

Résultat non distribuable	135,780.206	561,489.469	-258,034.839	227,403.299
RESULTAT NET DE LA PERIODE	125,504.954	562,023.218	-269,531.000	236,112.678

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/12/2009

	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>125,504.954</u>	<u>562,023.218</u>	<u>-269,531.000</u>	<u>236,112.678</u>
a- Résultat d'exploitation	-10,275.252	533.749	-11,496.161	8,709.379
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	90,675.541	468,112.813	-397,894.423	85,933.659
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	45,321.012	93,958.967	141,362.562	143,029.043
d- Frais de négociation de titres	-216.347	-582.311	-1,502.978	-1,559.403
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-5,802.363</u>	<u>0.000</u>	<u>-17,161.560</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-133,663.110</u>	<u>5,149.710</u>	<u>-700,189.243</u>	<u>-634,332.959</u>
a- Souscriptions	706,574.187	4,283,678.049	1,372,651.552	4,940,417.463
Capital	735,500.000	5,082,600.000	1,782,600.000	6,453,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-31,332.290	-815,900.534	-420,088.363	-
Régularisation des sommes distribuables	2,406.477	16,978.583	10,139.915	45,109.856
b- Rachat	-840,237.297	4,278,528.339	2,072,840.795	5,574,750.422
Capital	-872,200.000	5,050,600.000	2,688,500.000	7,258,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	34,905.235	788,879.251	629,998.659	1,731,918.398
Régularisation des sommes distribuables	-2,942.532	-16,807.590	-14,339.454	-47,768.820
VARIATION DE L'ACTIF NET	-8,158.156	561,370.565	-969,720.243	-415,381.841
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	2,120,867.800	1,551,339.079	2,521,059.322	1,966,720.920
b- en fin de période	2,112,709.644	2,112,709.644	1,551,339.079	1,551,339.079
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	22,573	20,886	29,945	28,937
b- en fin de période	21,206	21,206	20,886	20,886
VALEUR LIQUIDATIVE	99.627	99.627	74.276	74.276
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	23.95%	34.51%	-46.84%	10.15%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 31/12/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 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.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de 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.

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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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.

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.

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 de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 : Note sur le portefeuille titres

Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>722,701.741</u>	<u>1,676,597.467</u>	<u>79.36%</u>
ADWYA	7,156	16,588.913	60,153.336	2.85%
ATB	11,639	28,772.504	93,158.556	4.41%
ATL	26,990	67,960.750	143,559.810	6.80%
ATTIJARI BANK	4,825	32,971.669	103,587.925	4.90%
ATTIJBNS09	613	12,922.040	13,160.497	0.62%
BH	3,000	38,367.137	82,692.000	3.91%
BIAT	1,537	47,538.223	98,420.258	4.66%
BT	1,656	73,981.612	160,549.200	7.60%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	126,476.800	5.99%
C I L	1,200	13,399.166	34,154.400	1.62%
ICF	360	23,569.400	17,431.200	0.83%
MAG GEN	1,620	52,399.252	208,980.000	9.89%
MONOPRIX	750	33,653.104	174,439.500	8.26%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	12,503.786	0.59%
SFBT	7,500	55,081.622	93,187.500	4.41%
SIMPAR	784	14,166.890	29,320.032	1.39%
STB	651	6,771.160	9,377.004	0.44%
TLS	4,338	34,688.502	109,031.292	5.16%

TLSNS09	745	17,303.370	17,835.300	0.84%
TPR	4,275	16,274.212	23,944.275	1.13%
UIB	1,000	11,878.369	18,310.000	0.87%
WIFAK	3,284	20,959.568	44,494.916	2.11%
Droits				
DATLS09/2	5,083	1,880.710	1,829.880	0.09%
Total portefeuille titres		722,701.741	1,676,597.467	<u>79.36%</u>

AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2009	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
02/03/2010	17/02/2009	100	95,316.165	98,444.063	4.66%
06/04/2010	24/03/2009	65	62,361.186	63,925.051	3.03%
10/08/2010	11/08/2009	15	14,397.328	14,582.045	0.69%
12/10/2010	09/12/2009	90	86,945.228	87,122.552	4.12%
16/11/2010	03/11/2009	160	153,303.695	154,110.120	7.29%
TOTAL			412,323.601	418,183.831	<u>19.79%</u>

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	0.000	0.000
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	0.000	0.000
TOTAL	0.000	0.000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2009

Désignation	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/10/2008 au 31/12/2008
Intérêts des bons de trésor	3,038.693	2,297.852
Total placements monétaires	3,038.693	2,297.852

Notes sur les charges et produits de gestion
Arrêté le 31/12/2009

Libelle	31/12/2009

<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>25,923.819</u>
Rémunération du Gestionnaire	7,406.808
Rémunération du Dépositaire	1,851.714
Rémunération du Distributeur	16,665.297
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>24,070.814</u>
Redevance CMF	1,851.714
Services bancaires et assimilés	1,136.999
Impôts, taxes et versements assimilés	3.300
Abonnement des charges budgétisées	21,078.789
Charges Diverses	0.012
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net

Arrêté le 31/12/2009

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>1,545,510.822</u>	<u>1,545,510.822</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>5,082,600.000</u>	<u>5,082,600.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-5,050,600.000</u>	<u>-5,050,600.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>534,468.186</u>	<u>535,198.822</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	561,489.469	561,489.469
- Régularisation sommes non distribuables	-27,021.283	-27,021.283
- Sommes distribuables de la période		730.636
<u>Montant fin de période au 31/12/2009</u>	<u>2,111,979.008</u>	<u>2,112,709.644</u>

CP2 : Note sur le capital

Arrêté le 31/12/2009

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	2,088,600.000
* Nombre de titres en circulation	20,886
* Nombre d'actionnaires	34
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	5,082,600.000
* Nombre de titres émis	50,826
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	5,050,600.000
* Nombre de titres rachetés	50,506
<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Volume	2,120,600.000
* Nombre de titres en circulation	21,206

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2009

	Libelle	31/12/2009
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>7,386.794</u>
	Frais du Gestionnaire	2,110.512
	Frais du Dépositaire	527.633
	Frais du Distributeur	4,748.649
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>19,370.459</u>
	Etat retenue à la source	168.000
	Redevance CMF	178.854
	Charges à payer sur exercices antérieurs	1,923.793
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	17,099.812
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>21,078.789</u>
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraires du commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	1,943.616
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	240.756
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-1,228.583

Note sur les sommes distribuables
Arrêté le 31/12/2009

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2008 et antérieurs	353,759.445	-147,113.286	206,646.159
Exercice 2009	533.749	195.804	729.553
Total	354,293.194	-146,917.482	207,375.712

Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2009

Données par action	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des placements	2.383	3.232	2.516	2.457
Charges de gestion des placements	-1.222	-1.459	-0.758	-0.595
Revenu net des placements	1.160	1.773	1.757	1.862
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-1.135	-1.356	-0.668	-0.983
Résultat d'exploitation	0.025	0.417	1.089	0.879
Régularisation du résultat d'exploitation	0.009	-0.138	0.005	0.064

Somme distribuables de l'exercice	0.034	0.279	1.095	0.943
Variation des (+) ou (-) values potentielles	22.075	4.114	8.528	3.787
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	4.431	6.848	1.214	0.042
Frais de négociation	-0.027	-0.075	-0.108	-0.125
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	26.478	10.888	9.634	3.704
Résultat net de l'exercice	26.503	11.305	10.723	4.584
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	26.478	10.888	9.634	3.704
Régularisation du résultat non distribuable	-1.274	8.303	-4.379	-11.169
Sommes non distribuables de l'exercice	25.204	19.191	5.255	-7.464
Distribution de dividende	0.279	0.585	1.095	0.943
Valeur liquidative	99.627	74.276	62.484	52.098
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
Autres charges/actif net moyen	1.30%	1.30%	1.23%	2.31%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.04%	0.27%	2.02%	2.21%
Actif net moyen	1,845,567.634	2,173,198.463	2,039,001.184	1,665,723.197

Nombre d'actions au 31/12	21,206	20,886	28,937	30,767
---------------------------	--------	--------	--------	--------

SICAV RENDEMENT
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M. KARRAY & Cie

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
Portefeuille-titres	3	339 073 125	240 217 457
Obligations et valeurs assimilées		339 073 125	240 217 457
Placements monétaires et disponibilités	4	232 952 106	192 191 741
Placements monétaires		137 378 387	119 376 738
Disponibilités		95 573 719	72 815 003
Créances d'exploitation	5	1 502 040	2 000 000
TOTAL ACTIF		573 527 272	434 409 198
 PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	49 182	37 177
Autres créditeurs divers	6	165 801	129 842
TOTAL PASSIF		214 983	167 019
 ACTIF NET			
Capital	11	553 390 552	417 733 946
Sommes distribuables		19 921 737	16 508 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 082	7 103
Sommes distribuables de l'exercice		19 916 655	16 501 130
ACTIF NET		573 312 288	434 242 179
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		573 527 272	434 409 198

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	7	3 822 523	13 861 163	2 747 517	10 596 700
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 822 523	13 861 163	2 747 517	10 596 700
Revenus des placements monétaires	8	2 328 051	9 079 880	2 473 250	9 945 297
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 150 574	22 941 043	5 220 767	20 541 997
Charges de gestion des placements	9	(1 019 817)	(3 736 342)	(788 271)	(3 104 874)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 130 757	19 204 701	4 432 495	17 437 123
Autres produits		351	1 142	6 184	6 451
Autres charges d'exploitation	10	(164 139)	(603 838)	(129 402)	(507 918)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 966 968	18 602 006	4 309 278	16 935 657
Régularisation du résultat d'exploitation		(262 733)	1 314 649	(1 138 786)	(434 527)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 704 235	19 916 655	3 170 492	16 501 130
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(219 654)	(575 864)	(18 053)	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres			(70 179)		(454 500)
Frais de négociation					
		RESULTAT DE LA PERIODE			
		4 484 582	19 270 612	3 152 439	16 233 956

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 747 314	17 955 962	4 291 225	16 668 482
Résultat d'exploitation	4 966 968	18 602 006	4 309 278	16 935 657
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(219 654)	(575 864)	(18 053)	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(70 179)		(454 500)
Frais de négociation de titres				
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(18 596 267)		(15 443 293)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(7 706 515)	139 710 414	(35 923 808)	33 243 036
Souscriptions	109 640 597	574 863 768	73 895 606	650 449 814
- Capital	106 408 863	559 923 856	71 558 556	636 119 966
- Régularisation des sommes non distribuables	(103 816)	(205 323)	(45 160)	(325 047)
- Régularisation des sommes distribuables	3 335 550	15 145 235	2 382 209	14 654 895

Rachats	(117 347 113)	(435 153 354)	(109 819 414)	(617 206 779)
- Capital	(113 861 160)	(423 609 386)	(106 337 705)	(602 722 698)
- Régularisation des sommes non distribuables	112 330	193 501	66 963	319 174
- Régularisation des sommes distribuables	(3 598 283)	(11 737 469)	(3 548 672)	(14 803 256)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 959 201)	139 070 110	(31 632 583)	34 468 225
ACTIF NET				
En début de période	576 271 489	434 242 179	465 874 762	399 773 954
En fin de période	573 312 288	573 312 288	434 242 179	434 242 179
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	5 637 142	4 193 804	4 542 733	3 858 739
En fin de période	5 562 325	5 562 325	4 193 804	4 193 804
VALEUR LIQUIDATIVE	103,071	103,071	103,544	103,544
TAUX DE RENDEMENT	3,30%	3,48%	3,86%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31/12/2009

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2009 ou à la date antérieure la plus récente. 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.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

2.4. 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'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 339 073 125 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		44 422 000	45 522 654	7,94%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	82 500	3 230 000	3 299 856	0,58%
- CIL 2005/1	12 000	720 000	728 616	0,13%
- CIL 2004 / 1 A	7 500	300 000	303 412	0,05%
-CIL 2004 / 1 B	7 500	300 000	304 238	0,05%
-CIL 2004/2	20 000	400 000	416 880	0,07%
-CIL 2002/3	25 500	510 000	527 340	0,09%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	1 000 000	1 019 370	0,18%
GL 2003/2	10 000	400 000	420 650	0,07%
BTEI 2004	24 800	992 000	1 015 163	0,18%
Obligations TUNISIE LEASING	40 000	2 400 000	2 500 580	0,44%
- TUNISIE LEASING 2009/1	20 000	2 000 000	2 086 620	0,36%
-TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	400 000	413 960	0,07%
AMEN BANK 2006	35 000	2 800 000	2 911 125	0,51%
ATB 2007/1	21 000	1 932 000	1 991 514	0,35%
Obligations ATL	30 000	3 000 000	3 029 150	0,53%
- ATL 2009 5,5%	10 000	1 000 000	1 028 930	0,18%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	2 000 000	2 000 220	0,35%
Emp AIL 2009/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 044 310	0,18%
Obligations BH	90 000	9 000 000	9 020 580	1,57%
- Emp subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 020 580	1,22%
- BH 2009 TMM+0,8% CAT				
A	20 000	2 000 000	2 000 000	0,35%
Obligations STB	98 000	9 668 000	10 062 666	1,76%
- STB 2008/1 CAT D	33 000	3 168 000	3 270 036	0,57%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	6 500 000	6 792 630	1,18%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	5 000 000	5 158 600	0,90%
Emp UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	1 000 000	1 019 220	0,18%
Emp BTE 2009	40 000	4 000 000	4 049 240	0,71%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		284 770 827	293 550 471	51,20%
BTA 6,75% AVRIL 2010	47 900	48 771 452	50 016 702	8,72%
	17 900	17 969 452	18 434 796	3,22%
	5 000	5 164 500	5 294 484	0,92%
	25 000	25 637 500	26 287 422	4,59%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 246 460	7,54%
	20 000	20 764 000	21 622 080	3,77%
	10 000	10 396 300	10 825 340	1,89%

	10 000	10 370 000	10 799 040	1,88%
BTA 4,3% AOUT 2011	15 000	15 000 000	15 221 955	2,66%
	5 000	4 997 500	5 071 485	0,88%
	5 000	5 000 000	5 073 985	0,89%
BTA 5,25% MARS 2016	10 000	10 340 000	10 732 100	1,87%
	5 000	5 177 500	5 373 550	0,94%
	5 000	5 162 500	5 358 550	0,93%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	84 398 558	14,72%
	35 000	34 615 000	35 963 592	6,27%
	47 000	46 624 000	48 434 966	8,45%
BTA 6,75% Juillet 2017	69 000	72 098 000	73 942 576	12,90%
	5 000	4 932 500	5 061 212	0,88%
	5 000	5 098 000	5 226 712	0,91%
	15 000	15 195 000	15 581 136	2,72%
	30 000	31 087 500	31 859 772	5,56%
	14 000	15 785 000	16 213 744	2,83%
BTA 6,1% Octobre 2013	15 000	15 792 075	15 992 119	2,79%
TOTAL		329 192 827	339 073 125	59,14%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 232 952 106 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	125 500	125 481 911		127 490 715	La Banque de Tunisie	22,24%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		106 000 261		18,49%
(au taux deTMM +0,5%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 474 278	La Banque de Tunisie	3,75%
(au taux deTMM +0,5%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 289 501	La Banque de Tunisie	2,32%
(au taux deTMM +0,5%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 447 790	La Banque de Tunisie	3,74%
(au taux deTMM +0,5%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 154 414	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux deTMM +0,5%)	500	500 000	16/08/2009	507 275	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux deTMM +0,5%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 526 099	La Banque de Tunisie	0,44%
(au taux deTMM +0,5%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 556 275	La Banque de Tunisie	0,97%
(au taux deTMM +0,5%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 040 132	La Banque de Tunisie	0,88%
(au taux deTMM +0,5%)	2 500	2 500 000	14/08/2009	2 536 909	La Banque de Tunisie	0,44%
(au taux deTMM +0,5%)	500	500 000	15/08/2009	507 328	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux deTMM +0,5%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 906 100	La Banque de Tunisie	2,60%
(au taux deTMM +0,5%)	1 000	1 000 000	20/08/2009	1 014 120	La Banque de Tunisie	0,18%
(au taux deTMM +0,5%)	500	500 000	18/08/2009	507 167	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux deTMM +0,5%)	500	500 000	21/08/2009	507 006	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux deTMM +0,5%)	9 000	9 000 000	05/12/2009	9 025 866	La Banque de Tunisie	1,57%

certificats de dépôts à moins d'un an	21 500	21 481 911		21 490 454		3,75%
(au taux de 3,79%)	500	499 579	26/12/2009	499 790	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de 3,79%)	2 000	1 998 317	23/12/2009	1 999 664	La Banque de Tunisie	0,35%
(au taux de 3,79%)	3 000	2 997 476	28/12/2009	2 998 234	La Banque de Tunisie	0,52%
(au taux de 3,79%)	1 000	999 159	24/12/2009	999 748	La Banque de Tunisie	0,17%
(au taux de 3,79%)	3 500	3 497 055	31/12/2009	3 497 055	La Banque de Tunisie	0,61%
(au taux de 3,79%)	2 000	1 998 317	29/12/2009	1 998 654	La Banque de Tunisie	0,35%
(au taux de 3,79%)	2 000	1 998 317	22/12/2009	1 999 832	La Banque de Tunisie	0,35%
(au taux de 3,79%)	7 500	7 493 690	25/12/2009	7 497 478	La Banque de Tunisie	1,31%
BILLETS DE TRESORERIE	2 000	1 984 237		1 993 036		0,35%
(au taux de 4,22%)	1 000	991 648	26/11/2009	994 917	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,17%
(au taux de 3,74%)	1 000	992 589	25/10/2009	998 119	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,17%
BONS DE TRESOR A COURT TERME	8 000	7 688 717		7 894 636		1,38%
BTC 52 Semaines 02/03/2010	8 000	7 688 717		7 894 636		1,38%
(au taux de 4,050%)	2 000	1 926 110	26/03/2009	1 974 970		0,34%
(au taux de 4,100%)	2 000	1 925 231	26/03/2009	1 974 677		0,34%
(au taux de 4,150%)	2 000	1 924 354	26/03/2009	1 974 384		0,34%
(au taux de 4,800%)	2 000	1 913 021	26/03/2009	1 970 605		0,34%
COMPTES A TERME	94 799	94 799 000		95 573 430		16,67%
Comptes à terme à plus d'un an	76 146	76 146 000		76 849 222	La Banque de Tunisie	13,40%
Comptes à terme à moins d'un an	18 653	18 653 000		18 724 208	La Banque de Tunisie	3,27%
DISPONIBILITES				290		0,00%
TOTAL		229 953 865		232 952 106		40,63%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	5,23%
AMEN BANK	tous types à moins de 3 mois	34,5	6,02%
UBCI		13,5	2,35%
		78	13,61%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 1 502 040 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/09</u>
Echéance Certificat de dépôt du 31/12/2009	1 500 000
Intérêt intercalaire Emp BH 2009 TMM+0,8%	2 040
TOTAL	1 502 040

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 49 182 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/12/09</u>
Redevance CMF Décembre 2009	49 182
TOTAL	49 182

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 165 801 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/09</u>
Retenue à la source	153 033
TCL Décembre 2009	5 251
Provision honoraires commissaire aux comptes	7 117
Provision honoraires PDG Décembre 2009	400
TOTAL	165 801

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 822 523 DT pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 contre 2 747 517 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	3 822 523	2 747 517
TOTAL	3 822 523	2 747 517

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à 2 328 051 DT contre 2 473 250 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts des certificats de dépôt	1 435 610	1 497 458

Intérêts des comptes à terme	810 013	943 356
Intérêts des billets de Trésorerie	16 253	32 435
Intérêts des Bons de Trésor à Court Terme	66 175	
TOTAL	2 328 051	2 473 250

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2009 à 3 736 342 DT contre 3 104 874 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	3 202 578	2 661 320
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	533 763	443 553
TOTAL	3 736 342	3 104 874

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2009 à 603 838 DT contre 507 918 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	533 814	443 600
TCL	57 353	51 355
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 917	11 937
Charges diverses	754	1 026
TOTAL	603 838	507 918

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2009 au 31/12/2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	417 733 946
Nombre de titres	4 193 804
Nombre d'actionnaires	4 431

Souscriptions réalisées

Montant	559 923 856
Nombre de titres émis	5 621 557
Nombre d'actionnaires nouveaux	718

Rachats effectués

Montant	(423 609 386)
Nombre de titres rachetés	(4 253 036)
Nombre d'actionnaires sortants	694

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(575 864)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(70 179)

Capital au 31-12-2009

Montant	553 402 374
Sommes non distribuables	(11 822)
Nombre de titres	5 562 325
Nombre d'actionnaires	4 455

SICAV CROISSANCE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 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 «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.132.647, un actif net de D : 15.116.403 et un bénéfice de la période de D : 576.036.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Décembre 2009, 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 « SICAV –CROISSANCE », 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 2009, 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
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	12 014 031,361	9 376 293,856
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 957 209,677	8 423 396,303
Obligations et valeurs assimilées		379 336,000	397 384,000
Titres OPCVM		677 485,684	555 513,553
Placements monétaires et disponibilités		3 054 917,450	1 997 742,324
Placements monétaires	5	3 054 158,435	1 997 259,848
Disponibilités		759,015	482,476
Créances d'exploitation	6	63 697,919	15 262,523
TOTAL ACTIF		15 132 646,730	11 389 298,703
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	16 243,333	14 873,499
TOTAL PASSIF		16 243,333	14 873,499
ACTIF NET			
Capital	12	14 866 489,661	11 096 519,506
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		249 873,038	277 870,993
ACTIF NET		15 116 403,397	11 374 425,204
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 132 646,730	11 389 298,703

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008	
Revenus du portefeuille-titres	8	4 705,600	296 147,130	5 817,194	317 923,027
Dividendes		209,600	276 857,530	198,200	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 496,000	19 289,600	5 618,994	26 612,517
Revenus des placements monétaires	9	23 902,201	78 259,397	20 505,867	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		28 607,801	374 406,527	26 323,061	407 926,790
Charges de gestion des placements	10	(26 428,638)	(92 656,414)	(21 174,998)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 179,163	281 750,113	5 148,063	324 904,205
Autres produits		-	-	(0,012)	7,784
Autres charges	11	(7 618,906)	(29 082,110)	(6 880,558)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(5 439,743)	252 668,003	(1 732,507)	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation		(128,554)	(2 794,965)	(26 323,330)	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		(5 568,297)	249 873,038	(28 055,837)	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		128,554	2 794,965	26 323,330	18 993,200
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		326 888,930	2 766 824,312	076,519)	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		256 297,523	1 100 998,007	83 383,403	516 956,768
Frais de négociation		(1 710,211)	(7 865,646)	(1 028,729)	(4 672,761)
RESULTAT DE LA PERIODE		576 036,499	4 112 624,676	(1 052 454,352)	1 604 212,893

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	576 036,499	4 112 624,676	(1 052 454,352)	1 604 212,893
Résultat d'exploitation	(5 439,743)	252 668,003	(1 732,507)	296 864,193
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	326 888,930	2 766 824,312	(1 133 076,519)	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	256 297,523	1 100 998,007	83 383,403	516 956,768
Frais de négociation de titres	(1 710,211)	(7 865,646)	(1 028,729)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(278 360,020)	-	(248 243,712)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(36 290,591)	(92 286,463)	(1 104 996,845)	(685 668,015)
Souscriptions				
- Capital	804 170,752	2 427 432,036	1 549 658,009	4 987 997,999
- Régularisation des sommes non distribuables	241 782,725	375 807,534	245 340,096	787 404,803
- Régularisation des sommes distribuables	18 406,612	51 573,126	43 926,946	130 222,962
Rachats				
- Capital	(818 344,448)	(2 487 110,656)	(2 480 647,028)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes non distribuables	(263 771,066)	(406 115,432)	(393 024,592)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(18 535,166)	(53 873,071)	(70 250,276)	(135 284,689)
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	539 745,908	3 741 978,193	(2 157 451,197)	670 301,166
En début de période	14 576 657,489	11 374 425,204	13 531 876,401	10 704 124,038
En fin de période	15 116 403,397	15 116 403,397	11 374 425,204	11 374 425,204
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	59 256	59 500	65 113	63 123
En fin de période	59 180	59 180	59 500	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	255,431	255,431	191,167	191,167
TAUX DE RENDEMENT	3,84%	36,06%	(8,01%)	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 31 DECEMBRE 2009

Note 1 : Présentation de la société

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2009, 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 appliqués

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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2-Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3-Evaluation des autres placements

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.

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

3.4-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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D : 12.014.031,361 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 477 034,267	10 957 209,677	72,49%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 476 935,067	10 957 110,477	72,48%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	12 716	449 884,483	1 232 816,200	8,16%
Actions BIAT	23 000	584 403,679	1 472 782,000	9,74%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 229 952,600	8,14%
Actions UIB	63 321	714 932,378	1 159 407,510	7,67%
Actions STB	10 000	105 959,549	144 040,000	0,95%
Actions Monoprix	5 142	149 282,780	1 195 956,348	7,91%
Actions BH	30 856	299 370,526	850 514,284	5,63%
Actions ATTIJARI BANK	39 000	289 721,154	837 291,000	5,54%
Actions ATTIJARI BANK NS 2009	4 875	73 125,000	104 661,375	0,69%
Actions Amen Bank	13 543	247 877,105	709 924,060	4,70%
Actions Amen Bank NS 2009	1 197	37 773,657	61 430,040	0,41%
Actions BNA	3 300	21 692,479	37 580,400	0,25%
Actions BNA NS	1 500	6 750,000	12 180,000	0,08%
Actions AIR Liquide	5 417	758 722,694	1 419 254,000	9,39%
Actions CIL	11 690	72 581,900	332 720,780	2,20%
Actions BTE	1 555	29 671,220	47 968,640	0,32%
Actions SPDIT SICAF	6 000	35 140,000	36 222,000	0,24%
Actions ATB	1 000	7 964,250	8 004,000	0,05%
Droits				
Actions BT CP 149	4	11,814	288,000	0,00%
Actions BT CP 138	2	15,114	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	9	22,668	81,000	0,00%
Actions BT CP 144	6	87,289	123,000	0,00%
Actions BT CP 123	1	9,000	9,000	0,00%
Actions BT CP 160	17	18,222	1 190,000	0,01%
Actions BT CP 132	1	-	9,000	0,00%
Actions BT CP 154	16	-	525,280	0,00%
Actions BT CP 164	16	-	696,160	0,00%
Actions Amen Bank DA	14 740	21 847,878	61 465,800	0,41%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la		99,200	99,200	0,00%

cote				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		673 172,289	677 485,684	4,48%
SICAV RENDEMENT	6 573	673 172,289	677 485,684	4,48%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		368 000,000	379 336,000	2,51%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	368 000,000	379 336,000	2,51%
TOTAL GENERAL		5 518 206,556	12 014 031,361	79,48%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D: 3.054.158,435 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	2 050 000,000	2 058 441,550		13,62%
compte à terme au 07/01/2010 (au taux de 3,74%)	277 000,000	278 930,045	N° 081241	1,85%
compte à terme au 14/01/2010 (au taux de 3,74%)	60 000,000	60 383,632	N° 081138	0,40%
compte à terme au 17/01/2010 (au taux de 3,74%)	140 000,000	140 860,712	N° 081070	0,93%
compte à terme au 20/01/2010 (au taux de 3,74%)	113 000,000	113 667,929	N° 081429	0,75%
compte à terme au 21/01/2010 (au taux de 3,74%)	80 000,000	80 465,604	N° 081384	0,53%
compte à terme au 22/01/2010 (au taux de 3,74%)	191 000,000	192 095,974	N° 081231	1,27%
compte à terme au 22/01/2010 (au taux de 3,74%)	90 000,000	90 516,427	N° 081038	0,60%
compte à terme au 26/01/2010 (au taux de 3,74%)	223 000,000	224 207,473	N° 081432	1,48%
compte à terme au 23/01/2010 (au taux de 3,74%)	16 000,000	16 090,498	N° 081119	0,11%
compte à terme au 01/03/2010 (au taux de 3,72%)	68 000,000	68 177,419	N° 081168	0,45%
compte à terme au 09/03/2010 (au taux de 3,79%)	73 000,000	73 133,408	N° 081353	0,48%
compte à terme au 10/03/2010 (au taux de 3,79%)	283 000,000	283 493,676	N° 081355	1,88%
compte à terme au 10/03/2010 (au taux de 3,79%)	8 000,000	8 013,956	N° 081285	0,05%
compte à terme au 11/03/2010 (au taux de 3,79%)	80 000,000	80 132,910	N° 081357	0,53%
compte à terme au 15/03/2010 (au taux de 3,79%)	71 000,000	71 095,368	N° 081360	0,47%
compte à terme au 17/03/2010 (au taux de 3,79%)	10 000,000	10 011,630	N° 081224	0,07%
compte à terme au 18/03/2010 (au taux de 3,79%)	100 000,000	100 107,989	N° 081409	0,66%
compte à terme au 24/03/2010 (au taux de 3,79%)	15 000,000	15 008,722	N° 081367	0,10%
compte à terme au 24/03/2010 (au taux de 3,79%)	6 000,000	6 003,489	N° 081174	0,04%
compte à terme au 26/03/2010 (au taux de 3,79%)	82 000,000	82 034,058	N° 080901	0,54%
compte à terme au 29/03/2010 (au taux de 3,79%)	64 000,000	64 010,633	N° 081415	0,42%
CERTIFICATS DE DEPOTS	992 628,555	995 716,885		6,59%
certificats de dépôts (au taux de 3,72%)	496 314,277	497 879,099	Banque de Tunisie (a)	3,29%
certificats de dépôts (au taux de 3,72%)	496 314,278	497 837,786	Banque de Tunisie (b)	3,29%
TOTAL	3 042 628,555	3 054 158,435		20,20%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 Décembre 2009 un montant de D : 63.697,919 contre D : 15.262,523 à la même date de l'exercice précédent, et englobe exclusivement le montant à encaisser sur cession de titres.

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 Décembre 2009 un montant de D : 16.243,333 contre D: 14.873,499 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	1 292,918	979,067
Etat, retenue à la source	4 024,295	3 236,249
Commissaire aux comptes	10 926,120	10 658,183
TOTAL	16 243,333	14 873,499

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.705,600 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009, contre D : 5.817,194 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	209,600	198,200
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	4 496,000	5 618,994
TOTAL	4 705,600	5 817,194

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 23.902,201, contre D : 20.505,867 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts sur compte à terme	16 236,794	10 840,847
Intérêts sur certificats de dépôt	7 665,407	9 665,020
TOTAL	23 902,201	20 505,867

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D: 26.428,638 contre D: 21.174,998 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de gestion	22 653,116	18 150,043
Rémunération du dépositaire	3 775,522	3 024,955
TOTAL	26 428,638	21 174,998

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 7.618,906 contre 6.880,558 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	3 775,522	3 024,964
Honoraires commissaire aux comptes	2 576,000	2 576,000
Rémunération du PDG	1 201,756	1 200,013
TCL	65,628	79,581

Autres		-
TOTAL	7 618,906	6 880,558

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/12/2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 096 519,506
Nombre de titres	59 500
Nombre d'actionnaires	18

Souscriptions réalisées

Montant	2 427 432,036
Nombre de titres émis	13 016
Nombre d'actionnaires nouveaux	29

Rachats effectués

Montant	(2 487 110,656)
Nombre de titres rachetés	(13 336)
Nombre d'actionnaires sortants	(22)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 766 824,312
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	1 100 998,007
Frais de négociation	(7 865,646)
Régularisation des sommes non distribuables	(30 307,898)

Capital au 31-12-2009

Montant	14 866 489,661
Nombre de titres	59 180
Nombre d'actionnaires	25