



# Bulletin Officiel

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

N° 3536 — Vendredi 12 Février 2010

— 15<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUES DU CMF

SOTETEL : PROJET D'UN ACCORD DE PARTENARIAT 2

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE RELATIF AU RAPPORT ANNUEL SUR LA GESTION 2-3

### AVIS DES SOCIETES

#### PAIEMENTS D' ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1 4

FCC BIAT-CREDIMMO 2 5

#### CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE «BTK 2009» 6

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -STAR- 7

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

#### ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009  
- SANADETT SICAV  
- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

#### ANNEXE II

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009  
- AXIS TRESORERIE SICAV  
- ATTIJARI VALEURS SICAV

## COMMUNIQUES DU CMF

### **SOTETEL : PROJET D'UN ACCORD DE PARTENARIAT**

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications -SOTETEL- et du public qu'il a invité la société concernée à réagir aux informations publiées sur un site internet de la place concernant « l'accord de partenariat entre SOTETEL et KomunikCRM pour offrir aux centres de contacts « le meilleur » en matière d'informatique et de télécoms à des prix défiant toute concurrence ».

En réponse à la demande du Conseil du Marché financier, SOTETEL a avancé ce qui suit :

« La préparation d'un accord de partenariat entre SOTETEL et Komunik annoncée dans l'article publié sur le site WEB [www.tustex.com](http://www.tustex.com) n'est qu'un projet en phase initiale d'étude. Contrairement à ce qui a été annoncé, aucune discussion portant sur les prix n'a été soulevée».

2010 - AC - 8

### **RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne que le rapport annuel sur la gestion prévu à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier<sup>1</sup> et à l'article 44 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne<sup>2</sup> doit contenir les informations suivantes :

- un exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société ;
- l'évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années ;
- les indicateurs spécifiques par secteur ( à définir par décision générale du Conseil du Marché Financier) ;
- les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi ;
- l'évolution prévisible de la situation de la société et les perspectives d'avenir ;
- les activités de la société en matière de recherche et de développement ;
- les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers ;
- l'activité des sociétés dont elle assure le contrôle ;
- les prises de participation ou les aliénations ;
- les renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote ;
- l'information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale ;
- le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération ;
- les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration ou du Conseil de surveillance ;

<sup>1</sup> Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

<sup>2</sup> Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009

COMMUNIQUE DU CMF (SUITE)

- les principales délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale aux organes d'administration et de direction ;
- le rôle de chaque organe d'administration et de direction ;
- les comités spéciaux et le rôle de chaque comité ;
- l'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la dernière assemblée générale ;
- le déroulement des opérations de rachat et les effets que cette opération a engendrés ;
- un bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats ;
- le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices ;
- le cas échéant, le rapport du comité permanent d'audit concernant, notamment, la proposition de nomination du commissaire aux comptes ;
- l'intéressement du personnel, la formation ou tout autre forme de développement du capital humain;
- les éléments sur le contrôle interne.

Le rapport annuel sur la gestion de la société doit être établi selon le modèle présenté à l'**Annexe n°12** du règlement susvisé. La société peut insérer dans son rapport annuel d'autres rubriques spécifiques à son activité en plus de celles mentionnées ci-dessus.

A cet effet, le rapport annuel gagnerait en pertinence en intégrant:

- Des données sur l'état de réalisation des prévisions annoncées antérieurement avec une explication appropriée des écarts;
- Des indications sur les efforts en matière d'innovations et d'amélioration de la qualité;
- Des éléments en matière de gouvernance et d'éthique;
- Des indications en matière de développement durable;
- Toute autre élément mis en œuvre pour appliquer la politique de l'entreprise, du secteur et de la profession.

Par ailleurs, le CMF rappelle que, conformément aux dispositions de l'article 256 bis du code des sociétés commerciales, le comité permanent d'audit de chacune des sociétés concernées par lesdites dispositions est appelé à proposer la nomination du ou des commissaires aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de se conformer à la réglementation en vigueur, et entreprendre toutes les actions nécessaires pour l'amélioration de la qualité de l'information financière.**

**AVIS DES SOCIETES**

PAIEMENTS D'ANNUITES

**FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion des **FCC «TT»** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du «**FCC BIAT-CREDIMMO 1**», que le remboursement des dites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM\*+0.50%**, **TMM\*+1.20%** et **TMM\*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 Février 2010, seront effectués comme suit :

**Part P1 :**

Principal Unitaire : 43,795 DT par part P1

Intérêt Unitaire brut : 3,601 DT par part P1

Total brut : 47,396 DT par part P1

**Part P2 :**

Intérêt Unitaire brut : 13,749 DT par part P2

Total brut : 13,749 DT par part P2

**Part S :**

Intérêt Unitaire brut : 16,304 DT par part S

Total brut : 16,304 DT par part S

\* *Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.18%.*

<b>AVIS DES SOCIETES (suite)</b>
----------------------------------

PAIEMENTS D'ANNUITES

**FCC BIAT-CREDIMMO 2**

La Société de Gestion des **FCC « TT »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1, P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1, P2, P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM\*+0.50%, TMM\*+1.00%, TMM\*+1.70% TMM\*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 Février 2010, seront comme suit :

**Part P1 :**

Principal Unitaire : 53,019 DT par part P1

Intérêt Unitaire brut : 5,938 DT par part P1

Total brut : 58,957 DT par part P1

**Part P2 :**

Intérêt Unitaire brut : 13,238 DT par part P2

Total brut : 13,238 DT par part P2

**Part P3 :**

Intérêt Unitaire brut : 15,027 DT par part P3

Total brut : 15,027 DT par part P3

**Part S :**

Intérêt Unitaire brut : 15,793 DT par part S

Total brut : 15,793 DT par part S

\* *Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.18%.*

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
«BTK 2009»**

La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF -, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'Emprunt Obligataire «BTK 2009» de D.50 000 000, ouvertes au public le **1<sup>er</sup> février 2010**, ont été clôturées le **10 février 2010**.

2010 - AS - 87

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES  
ET DE REASSURANCES  
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris -1080 Tunis -

La STAR informe ses honorables actionnaires, que son Conseil d'Administration lors de sa réunion du 10 février 2010 a passé en revue les différents groupes de projets pour la réalisation de son plan stratégique 2010-2014 et il a arrêté les états financiers relatifs à l'année 2009 qui vont être soumis aux commissaires aux comptes. Ces états confirment la poursuite des performances enregistrées depuis 2005 avec un résultat comptable net de 34,7 millions de dinars en 2009 contre 32,5 millions de dinars en 2008.

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2010 - AS - 85

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 12 FEVRIER 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,127%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,135%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,151%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,154%	1 003,910
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,168%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,196%	
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		4,259%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011	4,289%		
	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011	4,276%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,324%	999,439
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,391%	1 031,077
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,500%		1 013,869
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,563%	1 050,351
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,617%	1 106,718
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,642%	1 140,183
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,704%	1 099,920
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,820%	1 021,866
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,883%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,962%	1 107,967
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,113%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,140%		1 025,258
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,477%	1 123,776

<sup>[1]</sup> 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 DIVIDENDE	LIQUIDATIVE Du 11/02/2010	LIQUIDATIVE Du 12/02/2010	DEPUIS LE 31/12/2009 EN DINARS	EN %	
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>							
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	131,226	131,237	0,602	0,46%	
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	103,465	103,474	0,403	0,39%	
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,409	102,416	0,376	0,37%	
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	105,153	105,164	0,459	0,44%	
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	104,702	104,713	0,492	0,47%	
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,838	104,849	0,480	0,46%	
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	103,494	103,505	0,473	0,46%	
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	103,119	103,129	0,467	0,45%	
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	106,689	106,699	0,411	0,39%	
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,982	104,994	0,500	0,48%	
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	108,779	108,790	0,456	0,42%	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	104,020	104,031	0,470	0,45%	
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	103,692	103,702	0,436	0,42%	
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	106,624	106,634	0,463	0,44%	
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	104,852	104,864	0,519	0,50%	
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	106,689	106,698	0,407	0,38%	
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	107,550	107,559	0,422	0,39%	
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	105,037	105,047	0,409	0,39%	
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	105,617	105,628	0,482	0,46%	
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	104,633	104,644	0,460	0,44%	
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	103,544	103,556	0,499	0,48%	
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	105,042	105,052	0,429	0,41%	
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	104,566	104,566	0,428	0,41%	
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	105,002	105,012	0,455	0,44%	
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	103,222	103,231	0,394	0,38%	
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	-	100,339	100,344	0,344	0,34%	
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>							
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	1,183	1,184	0,004	0,34%	
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,340	11,341	0,043	0,38%	
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,537	10,538	0,045	0,43%	
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	102,546	102,620	0,368	0,36%	
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	102,588	102,598	0,405	0,40%	
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	105,440	105,458	0,524	0,50%	
<b>SICAV MIXTES</b>							
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,363	43,367	0,174	0,40%	
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,485	31,488	0,136	0,43%	
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	95,504	95,304	4,161	4,57%	
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	142,042	141,907	5,512	4,04%	
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 422,372	1 419,970	64,654	4,77%	
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	76,792	76,673	2,058	2,76%	
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,479	108,462	3,057	2,90%	
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	73,305	73,354	2,966	4,21%	
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	50,630	50,548	1,083	2,19%	
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	58,085	58,108	0,949	1,66%	
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,582	102,506	1,478	1,46%	
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	110,159	110,038	3,054	2,85%	
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,883	15,882	0,320	2,06%	
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	105,337	105,046	5,355	5,37%	
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	274,578	272,570	18,120	7,12%	
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	117,587	117,478	3,721	3,27%	
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	2 013,708	2 009,276	118,675	6,28%	
<b>FCP MIXTES</b>							
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	**	2 053,172	2 052,167	62,305	3,13%	
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	**	165,849	168,295	9,208	5,79%	
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	**	147,992	149,330	5,502	3,83%	
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	**	132,401	133,191	3,296	2,54%	
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	2,162	2,159	0,141	6,99%	
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	1,733	1,737	0,069	4,14%	
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	**	9 561,254	9 709,366	567,039	6,20%	
FCP IRADETT 20	AFC	**	21,04/2009	11,756	11,762	0,231	2,00%
FCP IRADETT 50	AFC	**	21/04/2009	12,605	12,616	0,289	2,34%
FCP IRADETT 100	AFC	**	21/04/2009	16,459	16,476	0,679	4,30%
FCP IRADETT CEA	AFC	**	21/04/2009	17,007	16,953	1,392	8,95%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	**	135,473	138,056	10,268	8,04%	
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	**	125,147	124,841	5,134	4,29%	
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	**	120,497	120,304	3,984	3,43%	
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	**	19,006	18,925	1,254	7,10%	
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	**	1 184,960	1 187,506	28,060	2,42%	
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	**	6 299,510	6 306,566	138,174	2,24%	
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	**	115,621	115,579	2,224	1,96%	
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	**	121,606	121,902	6,803	5,91%	
FCP FINA 60	FINACORP	**	1 104,815	1 100,768	-7,426	-0,67%	
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	**	151,436	150,911	8,357	5,86%	
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	**	661,681	655,696	37,451	6,06%	
FCP KOUNOUZ	TSI	**	150,475	150,368	9,856	7,01%	
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	**	129,087	128,624	8,569	7,14%	
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	**	128,925	128,491	8,834	7,38%	
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	**	121,366	121,246	6,571	5,73%	
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	**	111,024	110,930	3,262	3,03%	
FCP SECURITE	BNA Capitaux	**	115,006	115,517	3,779	3,38%	
FCP OPTIMA	SIFIB BH	**	114,648	115,563	3,086	2,74%	
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	**	13,501	13,515	0,918	7,29%	
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	**	111,070	111,666	6,360	6,04%	
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	**	107,824	107,612	3,728	3,59%	
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	**	10,571	10,558	0,173	1,67%	
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	**	5 373,385	5 378,846	150,937	2,89%	
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	**	11,265	11,217	0,371	3,42%	
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	**	146,495	148,255	14,087	10,50%	
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	**	1 277,762	1 274,320	107,656	9,23%	
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	**	1,136	1,155	0,049	4,43%	
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	**	102,097	101,888	2,151	2,16%	
TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	**	10 100,718	10 094,127	104,391	1,04%	
FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	**	100,208	100,219	0,219	0,22%	
FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	**	100,000	100,154	0,154	0,15%	
FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	**	100,000	100,152	0,152	0,15%	

\* 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](mailto: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

## SANADETT SICAV

états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Sur les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009

#### Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 31 décembre 2009, et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009 annexés au présent rapport aux pages 4 à 13 et faisant apparaître un total actif de **201 429 771 dinars**, un actif net de **201 040 974 dinars** et une valeur liquidative de **108,347 dinars** pour **1 855 534 actions**, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis 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. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 décembre 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2009 s'élève à **2 765 213 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 31 décembre 2009 se trouve minorée de **1,490 dinars** soit **1,38%** de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31 décembre 2009 tels qu'annexés au présent avis.

#### Informations complémentaires

Au 31 décembre 2009 le taux d'emploi des liquidités et quasi liquidité a atteint 26,28% de l'actif en dépassement du taux de 20% prévu par l'article 2 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001. Par ailleurs Les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en DT	En % de l'actif
Titres OPCVM	9 874 494	4,90%
Obligations et valeurs assimilées	89 663 388	44,51%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	39 788 208	19,75%
Parts FCC	6 176 544	3,07%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>145 502 634</b>	<b>72,23%</b>
Billets de Trésorerie	2 987 452	1,48%
<b>Sous-Total 2</b>	<b>2 987 452</b>	<b>1,48%</b>
Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)	48 555 587	24,11%
Disponibilités	4 384 098	2,18%
<b>Sous-Total 3</b>	<b>52 939 685</b>	<b>26,28%</b>
Autres actifs	-	-%
<b>Total actif</b>	<b>201 429 771</b>	<b>100,00%</b>

Tunis, le 29 janvier 2010

Cabinet MS Louzir  
Mohamed LOUZIR

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1er Août 2000 n° 938**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	31/12/2009	31/12/2008 (*)
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1- Portfeuille titres</b>	<b>III.1</b>	<b>145 502 634</b>	<b>128 354 195</b>
<b>a-</b> Actions,valeurs assimilées et droits rattachés		9 874 494	7 596 723
<b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées		135 628 140	120 757 472
<b>c-</b> Autres valeurs		-	-
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>III.2</b>	<b>55 927 136</b>	<b>34 108 446</b>
<b>a-</b> Placements monétaires		2 987 452	1 623 335
<b>b-</b> Disponibilités		52 939 685	32 485 111
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4- Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>201 429 771</b>	<b>162 462 641</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>388 797</b>	<b>355 955</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>388 797</b>	<b>355 955</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>III.3</b>	<b>193 454 339</b>	<b>155 421 273</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>III.4</b>	<b>7 586 635</b>	<b>6 685 413</b>
<b>a-</b> Sommes distribuables des exercices antérieurs		43 614	32 700
<b>b-</b> Sommes distribuables de l'exercice		7 543 021	6 652 713
<b>ACTIF NET</b>		<b>201 040 974</b>	<b>162 106 686</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>201 429 771</b>	<b>162 462 641</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1 Août 2000 n° 938**

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/10/2008 au 31/12/2008 (*)	Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 (*)
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>III.5</b>	<b>1 557 434</b>	<b>6 418 697</b>	<b>1 567 011</b>	<b>6 140 298</b>
a- Dividendes		-	522 764	-	220 510
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 557 434	5 895 933	1 567 011	5 919 788
c- Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>III.6</b>	<b>805 787</b>	<b>2 955 761</b>	<b>381 778</b>	<b>1 440 123</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 363 221</b>	<b>9 374 459</b>	<b>1 948 788</b>	<b>7 580 421</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>III.7</b>	<b>322 984</b>	<b>1 202 653</b>	<b>246 201</b>	<b>929 332</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 040 237</b>	<b>8 171 805</b>	<b>1 702 588</b>	<b>6 651 089</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		-	-	-	-
<b>CH 2- Autres charges</b>		72 133	260 882	55 008	207 338
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>1 968 104</b>	<b>7 910 923</b>	<b>1 647 580</b>	<b>6 443 750</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-416 475	-367 903	-254 997	208 962
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 551 629</b>	<b>7 543 021</b>	<b>1 392 582</b>	<b>6 652 713</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		416 475	367 903	254 997	-208 962
<b>Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres</b>		125 527	26 275	65 001	57 010
<b>Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des titres</b>		266 185	1 181 900	37 990	211 399
<b>Frais de négociation</b>		-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 359 816</b>	<b>9 119 098</b>	<b>1 750 571</b>	<b>6 712 160</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1er Août 2000 n° 938**

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2009**

	Période Du 1/10/2009 Au 31/12/2009	Période Du 01/01/2009 Au 31/12/2009	Période Du 1/10/2008 Au 31/12/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
<b>AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 359 816</b>	<b>9 119 098</b>	<b>1 750 571</b>	<b>6 712 160</b>
a- Resultat d 'Exploitation	1 968 104	7 910 923	1 647 580	6 443 750
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	125 527	26 275	65 001	57 010
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	266 185	1 181 900	37 990	211 399
d- Frais de négociation de titres	-	-	-	-
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	<b>-7 903 054</b>	-	<b>-5 792 858</b>
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>a- Souscriptions</b>	<b>164 920 101</b>	<b>509 427 151</b>	<b>77 954 743</b>	<b>366 688 457</b>
Capital	158 627 729	490 949 783	75 019 597	357 698 964
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	756 627	1 862 216	125 970	227 334
Régularisation des sommes distribuables	5 535 746	16 615 152	2 809 177	8 762 159
Droits d' entrée	-	-	-	-
<b>b- Rachats</b>	<b>-169 931 081</b>	<b>-471 708 908</b>	<b>-84 800 868</b>	<b>-337 383 835</b>
Capital	-163 147 449	-454 117 482	-81 646 826	-328 593 580
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-830 386	-1 871 567	-90 194	-201 894
Régularisation des sommes distribuables	-5 953 246	-15 719 860	-3 063 848	-8 588 362
Droit de sortie	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-2 651 163</b>	<b>38 934 288</b>	<b>-5 095 554</b>	<b>30 223 923</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>				
a- en début d'exercice	203 692 137	162 106 686	167 202 240	131 787 452
b- en fin d'exercice	201 040 974	201 040 974	162 106 686	162 106 686
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS</b>				
a- en début d'exercice	1 899 147	1 500 121	1 564 181	1 219 182
b- en fin d'exercice	1 855 534	1 855 534	1 500 121	1 500 121
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,347</b>	<b>108,347</b>	<b>108,062</b>	<b>108,062</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>4,08%</b>	<b>4,36%</b>	<b>4,33%</b>	<b>4,11%</b>

**SANADETT SICAV**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**arrêtés au 31 décembre 2009 (Unité : DT)**

**I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Depuis le 30 septembre 2009, la société a opéré un changement de présentation en ce qui concerne les Bons de Trésor Assimilables (BTA). Ces titres d'Etat ont été reclassés au niveau du bilan des autres valeurs (AC1-c) aux obligations et valeurs assimilées (ACA-b). Les revenus afférents à ces placements ont reclassés de même au niveau de l'état de résultat. Les données comparatives ont été retraitées en conséquence pour les besoins de la comparabilité.

**II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**II.1. Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la sur cote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**II.2. 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 l'exercice.

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

**III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**III.1. Portefeuille titres**

Au 31 décembre 2009, le portefeuille titres se compose de titres OPCVM, de bons de trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 145 502 634DT détaillé comme suit :

**☞ Les titres OPCVM**

Les titres OPCVM se composent de titres SICAV et FCP. Leur montant s'élève à 9 874 494DT au 31 décembre 2009. Ils se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	En % de l'actif net
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	973 029	0,48%
GO SICAV	10 885	1 115 750	1 124 050	0,56%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	950 895	0,47%
FCP SALAMETT CAP	163 000	1 786 550	1 841 574	0,92%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	306 478	0,15%
TUNISO EMIRATIE SICAV	20 000	2 027 240	2 061 140	1,03%
Placement Obligataire Sicav	100	10 339	10 422	0,01%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	20 000	2 053 363	2 071 220	1,03%
AXIS TRESORERIE SICAV	5 000	530 891	535 685	0,27%
<b>TOTAL</b>	<b>240 327</b>	<b>9 722 563</b>	<b>9 874 494</b>	<b>4,91%</b>

**☞ Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)**

Au 31 décembre 2009, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 39 788 208DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	En % de l'actif net
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 215 401	15 965 648	7,94%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 272 637	2 367 388	1,18%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 721 707	8 021 732	3,99%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 282 181	13 433 440	6,68%
<b>TOTAL</b>	<b>38 441</b>	<b>38 491 926</b>	<b>39 788 208</b>	<b>19,79%</b>



## Les obligations de sociétés

Au 31 décembre 2009, les obligations de sociétés s'élèvent à 89 663 388 DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	En % de l'actif net
AFRICA 2003 7.3%	10 000	200 000	203 518	0,10%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	100 000	101 980	0,05%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	80 000	81 584	0,04%
AIL 2007 6,875%	10 000	600 000	601 356	0,30%
AIL 2008 6.5%	10 000	800 000	810 599	0,40%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	2 000 000	2 021 354	1,01%
AMEN BANK 2006	30 000	2 400 000	2 495 514	1,24%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	839 997	866 923	0,43%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	950 000	982 795	0,49%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 742 335	2,36%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 127 253	2,55%
ATL 2004/2 7%	14 000	280 000	291 857	0,15%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 468 384	1,23%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 800 000	1 831 542	0,91%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 473 854	1,23%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 530 378	0,76%
ATL 2009 5.5%	30 000	3 000 000	3 087 156	1,54%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 022 553	1,01%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	3 000 659	1,49%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 009 186	1,50%
BTE 2009	30 000	3 000 000	3 037 282	1,51%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 000 455	1,99%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	400 000	409 392	0,20%
BTKD 2006 6.25%	35 000	1 400 000	1 402 685	0,70%
BNA SUB 2009	15 000	1 500 000	1 547 757	0,77%
CIL 2002/3 7,5%	1 000	20 000	20 907	0,01%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1 000	20 000	20 682	0,01%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	300 000	312 704	0,16%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	910 908	0,45%
CIL 2007/1	10 000	800 000	835 095	0,42%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	400 000	415 471	0,21%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 221 370	0,61%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	739 043	0,37%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	316 733	0,16%
CIL 2009/1	12 500	1 250 000	1 274 863	0,63%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	1 801 824	0,90%
CHO 2009	7 000	700 000	703 555	0,35%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	160 000	165 212	0,08%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	80 000	82 108	0,04%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	160 000	164 377	0,08%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	60 000	61 529	0,03%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	300 000	316 876	0,16%
GEN LEASING 2003/2	1 400	56 000	58 900	0,03%
HOURIA 2000	2 500	62 500	64 640	0,03%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	640 000	662 649	0,33%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	2 000 000	2 037 941	1,01%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	2 000 000	2 023 627	1,01%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	60 000	61 943	0,03%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 800 000	4 955 244	2,46%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 500 000	3 658 066	1,82%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 014 913	0,50%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	390 000	406 515	0,20%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	400 000	402 678	0,20%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	200 000	201 995	0,10%
TUN LEASING 2007/1	10 000	600 000	600 427	0,30%
TUN LEASING 2007/2	10 000	800 000	838 523	0,42%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 231 627	0,61%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	800 000	803 989	0,40%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 257 955	0,63%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	750 000	782 589	0,39%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 700 000	1 720 631	0,86%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	300 000	305 214	0,15%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	560 000	562 116	0,28%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	800 000	833 394	0,41%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	912 842	0,45%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	625 407	0,31%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	1 000 000	1 020 252	0,51%
UIB 2009/25.85%	50 000	5 000 000	5 107 704	2,54%
<b>TOTAL</b>	<b>1 169 400</b>	<b>87 718 497</b>	<b>89 663 388</b>	<b>44,60%</b>



## Les parts FCC

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 6 176 544DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	En % de l'actif net
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 053 710	1 058 955	0,53%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 538	0,75%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 390 091	1 396 987	0,69%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 063	1,10%
<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>6 143 801</b>	<b>6 176 544</b>	<b>3,07%</b>

### III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 55 927 136DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

#### a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 2 987 452DT et se détaillent par émetteur comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	En % de l'actif net
TUN FACTORING	1 000	995 404	997 128	0,50%
ASSAD	1 000	993 257	998 651	0,50%
UNIFACTOR	1 000	989 733	991 673	0,49%
<b>TOTAL</b>	<b>3 000</b>	<b>2 978 395</b>	<b>2 987 452</b>	<b>1,49%</b>

#### b- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 4 384 098DT dont 205 151DT d'intérêts courus sur compte courant ainsi qu'aux Bons de Trésor à Court Terme souscrits auprès de l'ATB et s'élevant à 48 555 587DT.

### III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés au courant du 4ème trimestre 2009 se détaillent ainsi :

#### Capital au 30/09/2009

Montant	197 656 107
Nombre de titres	1 899 147
Nombre d'actionnaires	1 479

#### Souscriptions réalisées

Montant	158 627 729
Nombre de titres émis	1 530 677
Nombre d'actionnaires nouveaux	169

#### Rachats effectués

Montant	163 147 449
Nombre de titres rachetés	1 574 290
Nombre d'actionnaires sortant (+ transfert au compte AFC pour compte clients)	1 118

#### Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	266 185
Régularisation des sommes non distribuables	-73 760
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	125 527

#### Capital au 31/12/2009

Montant	193 454 339
Nombre de titres	1 855 534
Nombre d'actionnaires	530

### III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 7 586 635DT dont 43 614DT se rattachant aux exercices antérieurs.

### III.5. Revenus du portefeuille titres

Au 31 décembre 2009, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 6 418 697DT et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/10/2008 au 31/12/2008 (*)	Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 (*)
Revenus des titres OPCVM	-	522 764	-	220 510
Revenus des obligations	1 030 001	3 692 871	884 354	3 204 008
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	527 433	2 203 063	682 656	2 715 780
<b>TOTAL</b>	<b>1 557 434</b>	<b>6 418 697</b>	<b>1 567 011</b>	<b>6 140 298</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

### III.6. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 2 955 761DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/10/2008 au 31/12/2008 (*)	Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 (*)
Revenus des Billets de Trésorerie	169 614	494 013	52 229	294 441
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	488 597	1 513 456	265 635	709 697
Intérêts des comptes de dépôt	147 576	948 293	63 914	435 985
<b>TOTAL</b>	<b>805 787</b>	<b>2 955 761</b>	<b>381 778</b>	<b>1 440 123</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

### III.7. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180DT l'an en TTC.

Au 31 décembre 2009, les charges de gestion des placements se sont élevées à 1 202 653DT et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009	Période Du 1/10/2008 au 31/12/2008 (*)	Période Du 01/01/2008 au 31/12/2008 (*)
Honoraires du gestionnaire	322 686	1 201 473	245 701	927 946
Honoraires du dépositaire	297	1 180	500	1 385
<b>TOTAL</b>	<b>322 984</b>	<b>1 202 653</b>	<b>246 201</b>	<b>929 332</b>

### III.8. Autres informations

	<b>Période Du 1/1/2009 au 31/12/2009</b>	<b>Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008</b>
Revenus des placements	9 374 459	7 580 421
Charges de gestion des placements	1 202 653	929 332
<b>Revenu net des placements</b>	<b>8 171 805</b>	<b>6 651 089</b>
Autres charges	260 882	207 338
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 910 923</b>	<b>6 443 750</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-367 903	208 962
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>7 543 021</b>	<b>6 652 713</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	367 903	-208 962
Frais de négociation	-	-
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	26 275	57 010
Plus Values réalisées sur cession de titres	1 181 900	211 399
<b>Résultat net de la période</b>	<b>9 119 098</b>	<b>6 712 160</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1 855 534</b>	<b>1 500 121</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>4,915</b>	<b>4,474</b>

## FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» 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 : 229.940.544, un actif net de D : 229.447.898 et un bénéfice de la période de D : 2.218.043.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», 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 « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 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.

4. *Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les emplois en compte à terme représentent à la clôture*

5. de la période 22,55% de l'actif net de la société dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 26 septembre 2001.

Tunis, le 27 Janvier 2010

Le Commissaire aux Comptes

*6. Mustapha MEDHIOUB*

## BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>145 899 024</u>	<u>120 529 318</u>
Obligations et valeurs assimilées		135 266 785	112 950 590
Titres OPCVM		10 632 239	7 578 728
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>83 551 314</u>	<u>40 339 871</u>
Placements monétaires	5	67 964 975	39 131 770
Disponibilités		15 586 339	1 208 101
<b>Créances d'exploitation</b>	10	<u>490 206</u>	<u>589 330</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>229 940 544</b></u>	<u><b>161 458 519</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	473 879	376 922
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	18 767	16 678
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>492 646</b></u>	<u><b>393 600</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	220 984 898	155 010 985
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		53	483
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 462 947	6 053 451
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>229 447 898</b></u>	<u><b>161 064 919</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>229 940 544</b></u>	<u><b>161 458 519</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	1 536 962	6 450 206	1 397 646	5 424 261
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 536 962	5 796 045	1 397 646	5 342 228
Revenus des titres OPCVM		-	654 161	-	82 033
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	665 904	2 309 923	531 737	2 167 523
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		2 202 866	8 760 129	1 929 383	7 591 784
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(471 982)	(1 671 250)	(377 298)	(1 288 161)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		1 730 884	7 088 879	1 552 085	6 303 623
<b>Autres produits</b>		2 817	68 086	1 028	15 122
<b>Autres charges</b>	12	(54 081)	(189 818)	(42 758)	(163 314)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 679 620	6 967 147	1 510 355	6 155 431
Régularisation du résultat d'exploitation		1 015 616	1 495 800	(535 982)	(101 980)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 695 236	8 462 947	974 373	6 053 451
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 015 616)	(1 495 800)	535 982	101 980
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		89 910	61 998	9 374	121 391
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		448 513	607 325	285 195	439 197
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 218 043	7 636 470	1 804 924	6 716 019

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>2 218 043</u>	<u>7 636 470</u>	<u>1 804 924</u>	<u>6 716 019</u>
Résultat d'exploitation	1 679 620	6 967 147	1 510 355	6 155 431
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre:	89 910	61 998	9 374	121 391
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	448 513	607 325	285 195	439 197
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(6 193 579)</u>	<u>-</u>	<u>(6 432 700)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	# <u>30 603 826</u>	<u>66 940 088</u>	<u>(15 689 326)</u>	<u>17 959 062</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	189 244 761	521 688 448	76 663 653	383 857 175
- Régularisation des sommes non distribuables	354 517	337 771	164 095	472 073
- Régularisation des sommes distribuables	6 539 142	15 346 511	2 621 568	10 629 329
<b>Rachats</b>				
- Capital	(159 724 768)	(456 452 597)	(91 781 934)	(366 474 318)
- Régularisation des sommes non distribuables	(286 307)	(269 032)	(199 111)	(480 606)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 523 519)	(13 711 013)	(3 157 597)	(10 044 591)
<b>VARIATION DEL'ACTIF NET</b>	# <u><b>32 821 869</b></u>	<u><b>68 382 979</b></u>	<u><b>(13 884 402)</b></u>	<u><b>18 242 381</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	196 626 029	161 064 919	174 949 321	142 822 538
En fin de période	229 447 898	229 447 898	161 064 919	161 064 919
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	1 869 201	1 519 171	1 667 866	1 348 203
En fin de période	2 158 509	2 158 509	1 519 171	1 519 171
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>106,299</b></u>	<u><b>106,299</b></u>	<u><b>106,022</b></u>	<u><b>106,022</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	! <u><b>1,05%</b></u>	<u><b>4,02%</b></u>	<u><b>1,07%</b></u>	<u><b>4,10%</b></u>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2009

### Note 1 : Présentation de la société

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV 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 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

*Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :*

#### Prise en compte des placements et des revenus y afférents

*Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.*

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

#### Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

#### Evaluation des titres OPCVM

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

#### Évaluation des autres placements

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

#### 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.

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à D : 145.899.024 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>130 550 996</b>	<b>135 266 785</b>	<b>58,95%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>80 067 278</b>	<b>81 755 529</b>	<b>35,63%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 866 660	1 926 500	0,84%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 399 995	1 444 875	0,63%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 900 000	1 965 584	0,86%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 011 112	0,44%
AB SUB 2009 TV TMM+ 0.85%	60 000	6 000 000	6 061 536	2,64%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	927 480	0,40%
AMEN BANK 2007	40 000	3 200 000	3 325 984	1,45%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 739 200	2,07%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 535 280	0,67%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 049 520	0,89%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,22%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,45%
ATL 2004-2	17 500	350 000	364 826	0,16%
ATL 2006/1	39 500	3 160 000	3 250 028	1,42%
ATL 2008/1	10 000	800 000	824 616	0,36%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 058 112	0,90%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	505 640	0,22%
ATL 2009/2 TV TMM+ 0.75%	15 000	1 500 000	1 515 888	0,66%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 500 000	1 500 336	0,65%
ATL 2009/3 TV TMM+ 0.625%	10 000	1 000 000	1 000 216	0,44%
ATL 2009/3 TV TMM+ 0.625%	15 000	1 500 000	1 500 324	0,65%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 530 384	0,67%
BH 2009 A TMM+ 0.8%	30 000	3 000 000	3 000 336	1,31%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 000 360	1,31%
BTE 2004	21 000	840 000	859 253	0,37%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 500 000	1 518 636	0,66%
CHO 2009 TV TMM+ 1%	6 000	600 000	602 952	0,26%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+ 1	3 000	300 000	300 034	0,13%
CIL 2002/3	2 500	50 000	52 268	0,02%
CIL 2004/1	10 000	400 000	405 704	0,18%
CIL 2004/2	10 000	200 000	208 472	0,09%
CIL 2005/1	10 000	600 000	607 272	0,26%
CIL 2007/1	5 000	400 000	420 232	0,18%
CIL 2007/2	5 000	400 000	417 836	0,18%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 019 888	0,44%
CIL 2009/1 TV TMM+ 1%	5 000	500 000	509 500	0,22%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	750 000	759 540	0,33%
CIL 2009/2 TV TMM+ 0.75%	5 000	500 000	505 836	0,22%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	1 000 000	1 000 000	0,44%
CIL 2009/3 TV TMM+ 0.75%	8 500	850 000	850 000	0,37%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	203 480	0,09%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	560 000	562 554	0,25%
HL 2008-1	10 000	800 000	828 312	0,36%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 011 816	0,44%
HL 2009/2 TV TMM+ 1	20 000	2 000 000	2 022 256	0,88%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	1 150 000	1 171 307	0,51%
HL 2009-1 TV TMM+ 1.5%	11 500	1 150 000	1 171 326	0,51%
STB 2008/2	40 000	4 000 000	4 180 640	1,82%
EO STB 2008/1	50 000	4 800 000	4 951 840	2,16%
TL 2004/2	15 000	300 000	312 708	0,14%
TL 2005/1	5 000	100 000	100 996	0,04%
TL 2006/1	10 000	400 000	402 680	0,18%
TL 2007	10 000	600 000	614 176	0,27%
TL 2008-01	8 000	640 000	656 870	0,29%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	700 000	708 495	0,31%
TL 2009 SUB TV TMM+ 1.25%	7 000	700 000	708 165	0,31%
EO TL 2008-02	10 000	800 000	803 992	0,35%
EO TL 2008-03	7 000	700 000	733 807	0,32%
UIB 2009/1 5.25% TF	20 000	2 000 000	2 038 656	0,89%
UTL 2004	4 000	240 000	250 163	0,11%
EO "SIHM 2008	4 000	400 000	406 227	0,18%
EO EL WIFACK LEASING 2006	500	20 000	20 527	0,01%
GL 2004/1	5 000	100 000	105 624	0,05%
BTKD/2006	10 000	400 000	400 768	0,17%
AGHIR JERBA 2000	850	10 625	11 075	0,00%
AIL 2009-1	5 000	500 000	522 224	0,23%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	101 491	0,04%
MOURADI PALACE 2005	1 000	80 000	82 188	0,04%
SEPCM1 2002	3 500	49 998	52 266	0,02%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>39 557 268</b>	<b>40 813 865</b>	<b>17,79%</b>
BTA 02/2015	11 700	12 036 055	12 486 477	5,44%
BTA 03/2012	7 000	7 066 500	7 296 409	3,18%
BTA 10/2013	5 000	4 965 900	5 036 153	2,19%
BTA 05/2022	9 472	9 460 513	9 802 996	4,27%
BTA 07/2017	4 600	4 982 400	5 111 581	2,23%
BTA 03/2019	1 000	1 045 900	1 080 249	0,47%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>10 926 450</b>	<b>12 697 391</b>	<b>5,53%</b>
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	12 018 749	5,24%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	678 642	0,30%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>10 080 923</b>	<b>10 632 239</b>	<b>4,63%</b>
TUNISIE SICAV	30 049	3 500 418	3 925 451	1,71%
SICAV ENTREPRISE	17 031	1 767 553	1 782 090	0,78%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	695 668	0,30%
MILLENIUM SICAV	5 835	626 931	619 508	0,27%
FCP AL AMANAH	4 000	401 908	409 008	0,18%
SANADET SICAV	20 212	2 184 079	2 189 647	0,95%
MAXULA SICAV	9 707	1 000 034	1 010 868	0,44%
<b>TOTAL</b>		<b>140 631 919</b>	<b>145 899 024</b>	<b>63,59%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à D : 67.964.975, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/200	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>			<b>1 715 223</b>	<b>1 929 776</b>	<b>0,84%</b>
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	76 977	99 064	0,04%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	153 953	198 128	0,09%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	494 560	641 710	0,28%
BT HL	du 22/12/09 à 5,2%	pour 90 jours	989 733	990 874	0,43%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</b>			<b>10 234 990</b>	<b>10 360 160</b>	<b>4,52%</b>
BT HL	du 03/08/2009 à 5,75%	pour 180 jours	1 466 464	1 494 597	0,65%
BT SITS	du 03/08/2009 à 5,4%	pour 360 jours	959 013	976 205	0,43%
BT HL	du 07/10/2009 à 5,5%	pour 180 jours	2 935 766	2 966 456	1,29%
BT HL	du 20/10/2009 à 5,5%	pour 180 jours	1 957 178	1 974 544	0,86%
BT HL	du 16/11/2009 à 5,45%	pour 180 jours	978 778	984 202	0,43%
BT HL	du 18/11/2009 à 5,45%	pour 180 jours	978 778	983 966	0,43%
BT SITS	du 29/06/2009 à 5,4%	pour 360 jours	959 013	980 190	0,43%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>			<b>35 000 000</b>	<b>36 151 717</b>	<b>15,76%</b>
Placement au 01/09/2010 (au taux de 5,5%)			7 000 000	7 410 948	3,23%
Placement au 07/05/2010 (au taux de 4,43%)			4 000 000	4 020 925	1,75%
Placement au 10/06/2010 (au taux de 4,58%)			6 000 000	6 123 472	2,67%
Placement au 16/08/2010 (au taux de 5,5%)			6 000 000	6 363 814	2,77%
Placement au 16/03/2010 ( au taux de 4,38%)			5 000 000	5 050 880	2,20%
Placement au 17/12/2010 ( au taux de 4,73%)			5 500 000	5 614 593	2,45%
Placement au 26/12/2010 ( au taux de 5,5%)			1 500 000	1 567 085	0,68%
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>19 463 119</b>	<b>19 523 322</b>	<b>8,51%</b>
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)			5 000 000	5 051 010	2,20%
Certificat de dépôt ATTJARI BANK au 24/01/2010 (au taux de 5%)			9 966 805	9 974 526	4,35%
Certificat de dépôt A.BANK au 07/01/2010 (au taux de 3,60%)			4 496 314	4 497 786	1,96%
<b>TOTAL</b>			<b>66 413 332</b>	<b>67 964 975</b>	<b>29,62%</b>

## Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2009 à D : 1.536.962 contre D : 1.397.646 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
<u>Revenus des obligations</u>	<u>825 152</u>	<u>600 053</u>
- Intérêts	825 152	600 053
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>711 810</u>	<u>797 593</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	711 810	797 593
<b>TOTAL</b>	<b>1 536 962</b>	<b>1 397 646</b>

### Note 7 : Revenus des placements monétaires

665.904, contre D : 531.737 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts des billets de trésorerie	128 072	155 155
Intérêts des comptes à terme	365 379	195 288
Intérêts des dépôts à vue	19 379	6 395
Intérêts des certificats de dépôts	153 074	174 899
<b>TOTAL</b>	<b>665 904</b>	<b>531 737</b>

### Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2009 à D : 473.879, contre D : 376.922 au 31/12/2008 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

### Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à D : 18.767, contre D : 16.678 au 31/12/2008 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance du CMF	18 767	14 025
Intérêts perçus d'avance	-	2 653
	<u>18 767</u>	<u>16 678</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à D : 490.206, contre un solde de D : 589.330 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	19 234	38 117
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	-	550 000
Autres produits à recevoir	1 722	1 213
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décem	469 250	-
	<u>490 206</u>	<u>589 330</u>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour le quatrième trimestre 2009 à D : 471.982, contre D : 377.298 durant le quatrième trimestre 2008 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 54.081, contre D : 42.758 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance du CMF	53 614	42 632
Services bancaires et assimilés	467	126
	<u>54 081</u>	<u>42 758</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	155 010 985
Nombre de titres	1 519 171
Nombre d'actionnaires	2 366

Souscriptions réalisées

Montant	521 688 448
Nombre de titres émis	5 112 760
Nombre d'actionnaires nouveaux	844

Rachats effectués

Montant	(456 452 597)
Nombre de titres rachetés	(4 473 422)
Nombre d'actionnaires sortants	(547)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	61 998
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	607 325
Régularisation des sommes non distribuables	68 739

Capital au 31-12-2009

Montant	220 984 898
Nombre de titres	2 158 509
Nombre d'actionnaires	2 663

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 31\12\2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009.**

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-12-2009, en des obligations émises par l'UIB à raison de 12,01%. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net, fixée par l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-12-2009, tels qu'annexés au présent avis.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 31-12-2009  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
AC1- Portefeuille-titres	3.1	24 111 448	21 252 306
Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 038 060	1 602 288
Obligations et valeurs assimilées		23 073 388	19 650 018
AC2- Placements monétaires et disponibilités		10 714 722	11 954 238
Placements monétaires	3.3	9 784 144	11 214 126
Disponibilités		930 578	740 112
AC4- Autres actifs		1 417	13 687
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>34 827 587</b>	<b>33 220 231</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1- Opérateurs créditeurs		35 236	28 428
PA2- Autres créditeurs divers		34 900	24 209
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>70 136</b>	<b>52 637</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1- Capital	3.5	33 467 486	31 904 713
CP2- Sommes distribuables		1 289 965	1 262 881
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		279	239
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 289 686	1 262 642
<b>ACTIF NET</b>		<b>34 757 451</b>	<b>33 167 594</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>34 827 587</b>	<b>33 220 231</b>

**ETAT DE RESULTAT**

Période du 01-01-2009 au 31-12-2009

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31/12/2009	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le 31/12/2008
PR1- Revenus du portefeuille-titres		304 583	1 495 091	362 727	1 461 123
Dividendes		-	276 016	-	167 471
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	304 583	1 219 075	362 727	1 293 652
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	99 850	405 962	73 783	335 629
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>404 433</b>	<b>1 901 053</b>	<b>436 510</b>	<b>1 796 752</b>
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-91 766	-352 945	-75 838	-323 908
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>312 667</b>	<b>1 548 108</b>	<b>360 672</b>	<b>1 472 844</b>
CH2- Autres charges	3.7	-17 829	-66 368	-14 664	-58 744
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>294 838</b>	<b>1 481 740</b>	<b>346 008</b>	<b>1 414 100</b>
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-201 990	-192 054	- 345 566	-151 458
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>92 848</b>	<b>1 289 686</b>	<b>442</b>	<b>1 262 642</b>
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		201 990	192 054	345 566	151 458
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		5 482	21 610	-3 906	-15 432
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		179 125	227 959	143 107	231 847
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>479 445</b>	<b>1 731 309</b>	<b>485 209</b>	<b>1 630 515</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du 01-01-2009 au 31-12-2009

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31/12/09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le 31/12/08
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>479 445</b>	<b>1 731 309</b>	<b>485 208</b>	<b>1 630 515</b>
Résultat d'exploitation	294 838	1 481 740	346 007	1 414 100
Variation des plus (ou moins ) valeurs potentielles sur titres	5 482	21 610	-3 906	-15 432
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	179 125	227 959	143 107	231 847
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-1 638 630</b>	<b>-</b>	<b>-1 257 372</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-5 454 880</b>	<b>1 497 179</b>	<b>-9 912 155</b>	<b>3 151 815</b>
a / Souscriptions	53 617 887	177 857 441	42 076 145	204 203 514
Capital	51 740 901	171 659 002	40 628 484	197 255 474
Régularisation des sommes non distribuables	113 371	114 835	55 147	-16 143
Régularisation des sommes distribuables	1 763 615	6 083 604	1 392 514	6 964 183
b / Rachats	-59 072 767	-176 360 262	-51 988 300	-201 051 699
Capital	-56 976 246	-170 325 114	-50 179 704	-193 956 752
Régularisation des sommes non distribuables	-130 872	-135 519	-70 444	-53 943
Régularisation des sommes distribuables	-1 965 649	-5 899 629	-1 738 152	-7 041 004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-4 975 435</b>	<b>1 589 858</b>	<b>-9 426 947</b>	<b>3 524 958</b>
<b>ACTIF NET</b>				
en début de période	39 732 887	33 167 594	42 594 541	29 642 636
en fin de période	34 757 452	34 757 452	33 167 594	33 167 594
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>				
en début de période	375 484	311 372	405 016	279 030
en fin de période	324 390	324 390	311 372	311 372
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,147</b>	<b>107,147</b>	<b>106,521</b>	<b>106,521</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,98%</b>	<b>4,39%</b>	<b>5,11%</b>	<b>4,26%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2009**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-09 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-12-09 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

**2.3- 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 24 111 448 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/09	% de l'actif net
TITRES OPCVM	50 617	1 011 162	1 038 060	2,98%
FCP AAA	2 641	266 023	277 131	0,80%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	515 189	1,48%
GO SICAV	2 301	237 049	237 615	0,68%
SANADETT SICAV	75	8 086	8 125	0,02%
Obligations et valeurs assimilées	214 650	22 362 727	23 073 388	66,26%
Emprunts d'Etat	4 850	5 030 227	5 201 157	14,94%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 131 407	1 159 725	3,33%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	1 016 693	2,92%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 131 392	3,25%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 893 347	5,44%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 044 963	8,74%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 044 963	8,74%
Emprunts de sociétés	205 100	14 465 000	14 827 269	42,58%
AB_10A_29/01	1 000	80 000	83 183	0,24%

AB_20A_21/05	3 000	285 000	294 838	0,85%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	505 338	1,45%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	101 952	0,29%
ATB_10A_25/05	2 000	160 000	163 982	0,47%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 025 451	2,95%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	100 000	104 235	0,30%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	896 000	921 530	2,65%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	305 257	0,88%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	80 000	82 462	0,24%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	500 000	514 526	1,48%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	300 000	300 067	0,86%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	500 058	1,44%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	506 214	1,45%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	192 000	192 368	0,55%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	62 541	0,18%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	660 000	668 000	1,92%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	400 000	417 780	1,20%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	30 764	0,09%
GL03/2_7A_20/02	2 500	100 000	105 178	0,30%
GL04/1_5A_12/01	11 100	222 000	234 488	0,67%
HL08/1_5A_12/05	3 000	240 000	248 493	0,71%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	160 000	165 212	0,47%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	160 000	164 377	0,47%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	160 000	164 377	0,47%
STB08/2_16A_18/02	10 000	1 000 000	1 045 162	3,00%
TL04/2_5A_31/03	3 500	70 000	72 964	0,21%
TL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	62 541	0,18%
TL05/1_5A_28/10	3 000	60 000	60 598	0,17%
TL06/1_5A_15/11	3 000	120 000	120 804	0,35%
TL07/1_5A_28/10	5 000	400 000	419 261	1,20%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	203 476	0,58%
UF08_5A_14/03	7 000	560 000	583 376	1,68%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 876 958	11,13%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	306 462	0,88%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	212 996	0,61%
<b>TOTAL</b>	<b>265 267</b>	<b>23 373 889</b>	<b>24 111 448</b>	<b>69,24%</b>

### 3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-09 au 31-12-09	du 01-01-09 au 31-12-09	du 01-10-08 au 31-12-08	du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des actions	-	276 016	-	167 471
Revenus des BTA	93 528	393 572	128 315	484 840
Revenus des BTZ	38 246	148 289	20 335	24 939
Revenus des obligations de sociétés	172 809	677 214	214 077	783 873
<b>Total</b>	<b>304 583</b>	<b>1 495 091</b>	<b>362 727</b>	<b>1 461 123</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-09 à 9 784 144 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, de dépôts à terme et de Bons de Trésor à court terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/09	% actif net
Billets de Trésorerie	6 075 113	6 300 388	18,09%
CIL_2000_5,1_90J	1 979 857	1 991 495	5,72%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	487 764	1,40%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	443 835	1,28%
SOTUV_1000_5.3_90J	989 539	994 769	2,86%
STEQ_600_6,6_190J	583 843	588 945	1,69%
STEQ_800_6,6_190J	778 457	797 165	2,29%

TFACT_1000_5,250_60J	993 061	996 415	2,86%
Dépôt à terme	3 000 000	3 002 032	8,62%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 510	1,44%
ATB_1000_4.70_30122009	1 000 000	1 000 209	2,87%
BTK_1500_4.70_30122009	1 500 000	1 500 313	4,31%
BTC	480 384	481 724	1,38%
BTC_16 NOVEMBRE 2010_4.20%	480 384	481 724	1,38%
<b>TOTAL</b>	<b>9 555 497</b>	<b>9 784 144</b>	<b>28,10%</b>

### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-09 au 31-12-09	du 01-01-09 au 31-12-09	du 01-10-08 au 31-12-08	du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des billets de trésorerie	92 063	327 483	42 244	270 667
Revenus des BTC	7 214	49 907	10 287	19 164
Revenus des autres placements monétaires	573	28 572	2 534	23 761
Revenus des certificats de dépôt	-	-	18 718	21 146
Revenus compte courant rémunéré	-	-	-	891
<b>Total</b>	<b>99 850</b>	<b>405 962</b>	<b>73 783</b>	<b>335 629</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -4 975 435 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-5 068 239
Variation de la part Revenu	92 804
Variation de l'Actif Net	-4 975 435

Les mouvements sur le capital au cours de la période du quatrième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 30-09-2009

Montant:	38 473 946
Nombre de titres :	375 484
Nombre d'actionnaires :	423
Souscriptions réalisées	

Montant:	51 740 901
Nombre de titres émis :	504 962
Nombre d'actionnaires nouveaux :	95
Rachats effectués	

Montant:	56 976 246
Nombre de titres rachetés :	556 056
Nombre d'actionnaires sortants :	85

Capital au 31-12-2009

Montant:	33 238 601 (*)
Nombre de titres :	324 390
Nombre d'actionnaires :	433

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2009 au 31/12/2009).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	33 238 601
Variations des plus ou moins values potentielles	21 610
Plus values réalisées sur cession de titres	227 959
Régularisation des sommes non distribuables	-20 684
Capital au 31-12-2009	33 467 486

### 3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du quatrième trimestre 2009 s'élève à 91 766 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	90 279
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	91 766

### 3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	4 697
Redevance CMF	10 031
TCL	637
Frais bancaires	1 137
Frais de publicité	1 327
Total	17 829

**SITUATION TRIMESTRIELLE D' ATTIJARI VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 31/12/2009, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2009 au 31/12/2009.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/12/2009, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/12/2009 à raison de 17 % dans des titres émis par Attijari Bank.

2. Attijari Bank détient au 31/12/2009, 67,31% du capital de la « ATTIJARI VALEURS SICAV ». Celle-ci détient 0,41% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 31/12/2009.

**Le Commissaire aux comptes :  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN  
AU 31/12/2009**

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u> -	<u>Au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2008</u>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>10 492 144</b>	<b>9 166 489</b>
<b>a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés</b>	3-1	8 279 923	6 560 553
<b>b-Obligations et valeurs assimilées</b>	3-1	2 212 222	2 605 936
<b>c-Autres valeurs</b>			
<b>AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>5 111 455</b>	<b>2 304 358</b>
<b>a-Placements monétaires</b>	3-3	495 316	
<b>b-Disponibilités</b>	3-5	4 616 140	2 304 358
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>			
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 603 600</b>	<b>11 470 847</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-8	39 597	58 029
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-9	216 201	182 570
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>255 798</b>	<b>240 599</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-6	<b>15 158 113</b>	<b>11 067 275</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>189 688</b>	<b>162 973</b>
<b>a-Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	3-7	70	52
<b>b-Sommes distribuables de la période</b>	3-7	189 618	162 922
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 347 802</b>	<b>11 230 248</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 603 600</b>	<b>11 470 847</b>

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

	<i>NOTE</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2009</i> <i>Au</i> <i>31/12/2009</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2009</i> <i>Au</i> <i>31/12/2009</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>		<b>26 809</b>	<b>313 999</b>	<b>31 959</b>	<b>224 452</b>
a-Dividendes	3-2	0	201 439	0	110 832
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	26 809	112 560	31 959	113 620
c-Revenus des autres valeurs	3-2				
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-4	<b>6 798</b>	<b>37 462</b>	<b>15 991</b>	<b>70 470</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>33 607</b>	<b>351 460</b>	<b>47 950</b>	<b>294 922</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-10	<b>38 380</b>	<b>134 443</b>	<b>28 887</b>	<b>106 479</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>-4 773</b>	<b>217 017</b>	<b>19 063</b>	<b>188 443</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>					
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-11	11 630	33 564	7 433	27 487
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>-16 403</b>	<b>183 453</b>	<b>11 630</b>	<b>160 955</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-3 126	6 165	-2 242	1 966
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-19 530</b>	<b>189 618</b>	<b>9 387</b>	<b>162 922</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation ( annulation )</b>		3 126	-6 165	2 140	-1 966
<b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		-1 248 138	2 030 899	-940 952	1 929 441
<b>_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		1 361 569	1 662 456	67 589	76 716
<b>_Frais de négociation</b>		-17 125	-31 075	-1 806	-15 258
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>79 903</b>	<b>3 845 733</b>	<b>-863 642</b>	<b>2 151 854</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 31/12/2009**

	<i>Du</i> <i>01/10/2009</i> <i>Au</i> <i>31/12/2009</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2009</i> <i>Au</i> <i>31/12/2009</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a-Résultat d'exploitation	-16 403	183 453	11 630	160 955
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-1 248 138	2 030 899	-940 952	1 929 441
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	1 361 569	1 662 456	67 589	76 716
d-Frais de négociation de titres	-17 125	-31 075	-1 806	-15 258
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-168 376	0	-167 904
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a-Souscriptions	2 789 200	3 671 968	0	692 104
_Capital	2 047 300	2 761 400	0	666 600
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	707 052	857 825	0	15 976
_Régularisation des sommes distribuables	34 847	52 742	0	9 528
_Droits d'entrée				
b-Rachats	-3 017 090	-3 231 771	-157 115	-654 314
_Capital	-2 215 700	-2 393 600	-152 100	-653 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-763 415	-797 067	-2 772	10 392
_Régularisation des sommes distribuables	-37 975	-41 104	-2 243	-11 606
_Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-147 988</b>	<b>4 117 554</b>	<b>-1 020 655</b>	<b>2 021 741</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>				
a-En début de période	15 495 789	11 230 248	12 250 902	9 208 507
b-En fin de période	15 347 802	15 347 802	11 230 248	11 230 248
<b><u>AN 5-NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>				
a-En début de période	114 256	108 894	110 415	108 759
b-En fin de période	112 572	112 572	108 894	108 894
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>136,338</b>	<b>136,338</b>	<b>103,130</b>	<b>103,130</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>1,496</b>	<b>0,000</b>	<b>1,581</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,53%</b>	<b>33,65%</b>	<b>-7,05%</b>	<b>23,67%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

#### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2009, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2009 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

**La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.**

#### **2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2- 4 Cession des placements**

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

### 3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 10 492 144 DT contre 9 166 489 DT au 31/12/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>7 783 252</b>	<b>8 478 782</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 909 263	5 475 490
- Titres OPCVM	718 109	463 412
- Obligations et valeurs assimilées	2 155 880	2 539 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>2 652 551</b>	<b>621 652</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 645 733	616 978
- Titres OPCVM	6 818	4 674
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>56 341</b>	<b>66 055</b>
<b>Total</b>	<b>10 492 144</b>	<b>9 166 489</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

#### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 313 999 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 31/12/2009 contre un montant de 224 452 DT au 31/12/2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
- Revenus des actions et valeurs assimilées	83 400	108 478
- Revenus des Titres OPCVM	118 039	2 354
- Revenus des Obligations	112 560	113 620
<b>Total</b>	<b>313 999</b>	<b>224 452</b>

#### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 495 316 DT et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2009
-Billets de trésorerie	494 672
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	644
<b>TOTAL</b>	<b>495 316</b>

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2009 au 31/12/2009, à 37 462 DT contre 70 470 DT au 31/12/2008, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
- Intérêts/ compte courant	3 626	4 750
- Intérêts/ CD	-	6 601
- Intérêts/ Billets de trésorerie	11 348	-
- Intérêts/ Dépôt à terme	22 488	59 119
<b>Total</b>	<b>37 462</b>	<b>70 470</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 4 616 140 DT contre 2 304 358 DT au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
- Avoir en banque	551 406	2 227 779
- Sommes à l'encaissement	4 131 358	217 990
- Sommes à régler	- 72 197	- 2 143 358
- Ecart sur intérêts courus /TCN	5 573	1 947
- Dépôt à terme	-	2 000 000
<b>Total</b>	<b>4 616 140</b>	<b>2 304 358</b>

### **3-6 Note sur le capital**

#### **- Capital au 30/09/2009**

- Montant	15 286 570
- Nombre de titres	114 256
- Nombre d'actionnaires	62

#### **Souscriptions réalisées**

- Montant	2 754 352
- Nombre de titres	20 473
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

#### **Rachats effectués**

- Montant	- 2 237 333
- Nombre de titres	22 157
- Nombre d'actionnaires sortants	2

#### **Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	- 1 248 138
- Plus values réalisées sur cession de titres	1 361 569
- Frais de négociation	- 17 125

#### **- Capital au 31/12/2009**

- Montant	15 158 113
- Nombre de titres	112 572
- Nombre d'actionnaires	62

### **3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2009 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Sommes distribuables de l'exercice	189 618	162 922
Sommes distribuables des exercices antérieurs	70	52
<b>Total</b>	<b>189 618</b>	<b>162 973</b>

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

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>	<b>Régl. Souscriptions</b>	<b>Régl. Rachats</b>	<b>Total</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	183 453	46 297	-40 132	189 618
Sommes distribuables des exercices antérieurs	70	15	-15	70
<b>Total</b>	<b>183 523</b>	<b>46 312</b>	<b>- 40 147</b>	<b>189 688</b>

### **3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 39 597 DT contre un solde 58 029 DT au 31/12/2008, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
- Gestionnaire	19 190	28 406
-Dépositaire	20 407	29 623
<b>Total</b>	<b>39 597</b>	<b>58 029</b>

### **3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 216 201 DT contre un solde 182 570 DT au 31/12/2008 détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 030	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 254	9 273
- Dividende à payer exercice 2008	24 944	-
- CMF à payer	1 295	1 022
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	27 898	20 601
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	1 215	78
<b>Total</b>	<b>216 201</b>	<b>182 570</b>

### **3-10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 134 443 DT contre 106 479 DT au 31/12/2008, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
- Rémunération du gestionnaire	67 222	53 239
- Rémunération du dépositaire	67 221	53 240
<b>Total</b>	<b>134 443</b>	<b>106 479</b>

### **3.11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 33 564 DT, contre 27 487 DT au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	7 656	7 447
- Redevance CMF	13 445	10 648
- Frais de publicité et publications	8 000	8 030
- Autres charges	3	3
- TCL	4 460	1 359
<b>Total</b>	<b>33 564</b>	<b>27 487</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/12/2009 s'élèvent à 67 222 DT TTC.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2008 s'élèvent à 67 221 DT TTC.

# Attijari Valeurs SICAV

Société d'investissement à capital variable

Société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01  
paru au JORT N° : 59 du 24/07/01

RC N° : B1157301997/Agrément du 25 Octobre 1993

## PORTEFEUILLE AU 31/12/2009

Annexe I

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/09	% Actif	% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>4 909 263</b>	<b>7 554 996</b>	<b>48,418%</b>	
ADWYA	32 673	185 881	274 649	1,760%	0,30%
AMEN BANK	2 968	95 044	155 583	0,997%	0,03%
AMEN BANK NS 2009	261	8 358	14 450	0,093%	0,00%
DA 3/37 AMEN BANK 2009	3 229	8 384	13 465	0,086%	0,03%
ASSAD	11 334	115 216	141 210	0,905%	0,11%
ARAB TUNISIAN BANK	26 662	115 521	213 403	1,368%	0,03%
ARAB TUNISIAN LEASE	12 387	48 307	65 886	0,422%	0,07%
ATTIJARI BANK	123 559	1 386 663	2 652 688	17,000%	0,41%
ATTIJARI LEASING	36 755	597 570	871 461	5,585%	1,73%
BIAT	6 027	319 603	385 933	2,473%	0,04%
BNA	800	6 328	9 110	0,058%	0,00%
BNA NS 2009	500	2 923	4 060	0,026%	0,00%
BANQUE DE TUNISIE	4 875	327 955	472 631	3,029%	0,04%
BTE ADP	3 950	96 830	121 850	0,781%	0,40%
CIL	2 586	23 473	73 603	0,472%	0,09%
CIMENT DE BIZERTE	7 500	86 250	62 288	0,399%	0,02%
ELECTROSTAR	1 877	22 614	14 359	0,092%	0,11%
ESSOUKNA	24 387	123 933	131 275	0,841%	0,81%
GIF FILTER	3 722	12 386	26 478	0,170%	0,06%
MONOPRIX	2 544	261 107	591 699	3,792%	0,14%
SERVICOM	4 815	15 649	16 082	0,103%	0,20%
SFBT	11 000	143 393	136 675	0,876%	0,02%
SIMPAR	4 364	126 732	163 205	1,046%	0,62%
SITS	12 600	33 431	45 121	0,289%	0,10%
SOMOCER	10 768	24 050	20 104	0,129%	0,04%
SOTETEL	600	8 179	9 200	0,059%	0,03%
SPDIT	18 435	115 623	111 292	0,713%	0,07%
STB	4 115	61 306	59 272	0,380%	0,02%
TUNISIE LEASING	8 576	177 566	215 549	1,381%	0,12%
T.LEASING NS 2009	1 475	30 882	35 312	0,226%	0,02%
DA 1/68 TLS 2009	8 576	2 616	3 173	0,020%	0,12%
TUNISAIR	24 196	73 134	60 151	0,385%	0,02%
T-INVEST	3 000	33 319	34 893	0,224%	0,31%
TUNISIE PROFILE	20 250	81 677	113 420	0,727%	0,06%
UBCI	4 000	111 075	208 000	1,333%	0,04%
UIB	1 500	26 285	27 465	0,176%	0,01%
<b>OPCVM</b>		<b>718 109</b>	<b>724 927</b>	<b>4,646%</b>	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	7 000	718 109	724 927	4,646%	0,569%

<b>OBLIGATIONS</b>		<b>2 155 880</b>	<b>2 212 222</b>	<b>14,178%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880	738 052	4,730%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	200 000	200 384	1,284%	1,250%
GL 2004-1 / NOTE	3 200	64 000	67 600	0,433%	2,133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	480 000	493 130	3,160%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000	507 785	3,254%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	200 000	205 271	1,316%	10,000%
<b>BILLET DE TRESORERIE</b>		<b>494 672</b>	<b>495 316</b>	<b>3,174%</b>	
21/12/2009 3 MOIS 5.40% BRUT	1	494 672	495 316	3,174%	
<b>AVOIRS EN BANQUE</b>		<b>4 616 140</b>	<b>29,584%</b>		
AVOIRS EN BANQUE		551 406	3,534%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT		4 131 358	26,477%		
SOMMES A REGLER		-72 197	-0,463%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT		5 573	0,036%		
<b>AUTRES ACTIFS</b>		<b>0</b>	<b>0,000%</b>		
DIVIDENDES A RECEVOIR			0,000%		
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 603 600</b>	<b>1,000</b>		
<b>PASSIF</b>		<b>255 798</b>	<b>1,639%</b>		
OPERATEURS CREDITEURS		39 597	0,254%		
AUTRES CREDITEURS DIVERS		216 201	1,386%		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>15 347 802</b>	<b>98,361%</b>		