



Bulletin Officiel

N° 3782 Mercredi 2 Février 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CMF

استئناف عمليات التداول بالبورصة	2-3
REPRISE DES TRANSACTIONS SUR LA BOURSE DE TUNIS	4-5
شركة "إسمنت قرطاج خ.أ"	6
SOCIETE CARTHAGE CEMENT	7
شركة "النقل للسيارات خ أ"	8
SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES S.A	9

VISAS DE PROSPECTUS D'EMISSION AU PUBLIC

MAC AL HOUDA FCP	10
------------------	----

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »	10
--	----

COURBE DES TAUX

11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

12

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :

- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
- UBCI UNIVERS SICAV
- AXIS TRESORERIE SICAV

AVIS DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أن كل عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية المختلطة تبقى معلقة يوم الأربعاء 02 فيفري 2011.

وستستأنف عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم هذه المؤسسات طبقاً للبرنامج التالية :

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية يومية وغير معروفة:
الخميس 03 فيفري 2011

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية يومية و معروفة:
الجمعة 04 فيفري 2011

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية أسبوعية وغير معروفة:
الخميس 03 فيفري 2011

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية أسبوعية و معروفة:
الاثنين 07 فيفري 2011

وفي إطار استئناف عمليات اكتتاب وإعادة شراء حصص واسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية، يمكن لمجلس الإدارة أو لهيئة الإدارة الجماعية أو للمتصرف تعليق عمليات إعادة الشراء وعمليات الإصدار بصفة مؤقتة إذا اقتضت ذلك ظروف غير عادية أو إذا ما أملت مصلحة المساهمين أو حاملي الحصص وبعد اخذ رأي مراقب الحسابات. ويجب أن يتم دون تأخير إعلام هيئة السوق المالية بقرار التعليق وبأسبابه.

وعلى المودع لديه التأكد من مطابقة القرارات التي يتخذها مسؤولو مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية أو المتصرف للقوانين والتراتيب الجاري بها العمل وللعقد التأسيسي أو النظام الداخلي للمؤسسة.

وعند اكتشافه لإخلالات أو مخالفات خلال قيامه بالرقابة، على المودع لديه أن يتخذ التدابير المنصوص عليها في القوانين والتراتيب الجاري بها العمل وفي كل الحالات يجب عليه إعلام مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ومراقب الحسابات وهيئة السوق المالية بذلك.

كما يتعين على مراقبي حسابات هذه المؤسسات أن يعلموا هيئة السوق المالية فورا بكل عمل من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح مؤسسات التوظيف الجماعي والمساهمين وحاملي الحصص.

كما انه حفاظا على سلامة السوق وعلى المساواة بين المدخرين يتعين على شركات المساهمة العامة إعلام العموم وفي اقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشيرية الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشيرية بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له اثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة الأوراق المالية لتلك الشركات.

كما طلبت هيئة السوق المالية من المتدخلين احترام أحكام القانون عدد 75 لسنة 2003 المؤرخ في 10 ديسمبر 2003 والمتعلق بدعم الجهود الدولي لمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال و خاصة الفصل 85 منه الذي يوجب القيام حالا بتصريح كتابي إلى اللجنة التونسية للتحاليل المالية بجميع المعاملات أو العمليات المسترابة التي تحمل على قيام شبهة في ارتباطها، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، بأموال متأتية من أعمال غير مشروعة يعتبرها القانون جنحة أو جناية أو بتمويل أشخاص أو تنظيمات أو أنشطة لها علاقة بالجرائم الإرهابية وكذلك بكل محاولة لإجراء هذه العمليات أو المعاملات.

AVIS DU CMF

Le Conseil du Marché Financier informe le public et les intervenants sur le marché que l'ensemble des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les OPCVM mixtes restent suspendues le mercredi 02 février 2011.

La reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur ces OPCVM s'effectuera selon le calendrier suivant :

Les OPCVM à valeur liquidative quotidienne et inconnue : Jeudi 3 février 2011

Les OPCVM à valeur liquidative quotidienne et connue : Vendredi 4 février 2011

Les OPCVM à valeur liquidative hebdomadaire et inconnue : Jeudi 3 février 2011

Les OPCVM à valeur liquidative hebdomadaire et connue : Lundi 7 février 2011

Dans le cadre de la reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les parts et actions des OPCVM, il appartient aux conseils d'administration, aux directoires ou aux gestionnaires de suspendre, momentanément, et après avis du commissaire aux comptes les opérations de rachat ainsi que les opérations d'émission quand des circonstances exceptionnelles l'exigent ou si l'intérêt des actionnaires ou des porteurs de parts le commande. Le conseil du marché financier doit être informé, sans délai, de la décision de suspension et de ses motifs.

Le dépositaire doit s'assurer de la conformité des décisions prises par les responsables de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ou du gestionnaire aux lois et règlements en vigueur et aux statuts ou au règlement intérieur de l'organisme.

En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le dépositaire est tenu de prendre les mesures édictées par les lois et règlements en vigueur et dans tous les cas, en informer l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières, le commissaire aux comptes et le Conseil du Marché Financier.

- Suite -

De même, les commissaires aux comptes de ces OPCVM sont tenus de signaler immédiatement au Conseil du Marché Financier tout fait de nature à mettre en péril les intérêts des organismes de placement collectif, des actionnaires et des porteurs de parts.

Par ailleurs, et afin de préserver l'intégrité du marché et l'égalité entre les épargnants, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés.

De plus, le Conseil du Marché Financier a demandé à tous les intervenants de se conformer scrupuleusement aux dispositions de la loi n° 2003-75 du 10 décembre 2003, relative au soutien des efforts internationaux de lutte contre le terrorisme et à la répression du blanchiment d'argent et notamment l'article 85 de ladite loi qui impose l'obligation de faire sans délais à la commission tunisienne des analyses financières une déclaration écrite sur toute opération ou transaction suspecte susceptible d'être liée directement ou indirectement au produit d'actes illicites qualifiés par la loi de délit ou de crime, ou au financement de personnes, organisations ou activités en rapport avec des infractions terroristes, ainsi que sur toute tentative desdites opérations ou transactions.

AVIS DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "إسمنت قرطاج خ.أ." قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق البديلة لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95182 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقاضياً مراقباً. ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

AVIS DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis , à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société Carthage Cement S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché alternatif de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95182 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société Carthage Cement, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "النقل للسيارات خ أ" قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق الرئيسية لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95181 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقاضياً مراقباً. ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

AVIS DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis, à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société ENNAKL Automobiles S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95181 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société ENNAKL Automobiles S.A, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DU CMF

Visa de prospectus d'émission au public

MAC AL HOUDA FCP
Fonds Commun de Placement
Régis par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué
par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMF N° 48-2010 du 22 décembre 2010

Il est porté à la connaissance du public que le Conseil du Marché Financier a accordé son visa en date du 26 janvier 2011 pour la mise à jour du prospectus d'émission du Fonds Commun de placement « MAC AL HOUDA FCP » suite à la modification de la dénomination du fonds de « MAC ETHICAL FCP » à « MAC AL HOUDA FCP ».

2011 - AC - 6

AVIS DES SOCIETE *

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

-Tunis Re-

Siège social : Rue Borjine N° 7 BP. 29 - 1073 Montplaisir Tunis

Tunis Re porte à la connaissance de ses actionnaires les clarifications suivantes :

- **Contrairement à ce qui a été diffusé dans la chaine TV NESSMA, la structure de capital de Tunis Re ne contient aucune participation appartenant à des membres de la famille liée au Président déchu. En effet la structure de capital de Tunis Re est détenue essentiellement par les sociétés d'assurances, quelques banques tunisiennes, l'Etat Tunisien et les organismes de placement en valeurs mobilières. La part revenant aux personnes physiques dans le cadre de l'ouverture du capital de la société au grand public ne dépasse pas les 20% et la participation individuelle la plus importante dans cette catégorie ne dépasse pas les 2% du capital.**
- **S'agissant de l'impact des événements d'émeutes qu'a connue notre pays durant la dernière période, il n'est pas très significatif sur la charge de la sinistralité de la société. En effet, les affaires acceptées par Tunis Ré font l'objet d'un programme de rétrocession auprès des sociétés de réassurance internationales de sorte que la part de risque prise à la charge de Tunis Ré n'aura pas d'effets significatifs sur les résultats futurs de l'entreprise ;**
- **Par ailleurs, La structure bilancielle de la société comporte les provisions nécessaires pour faire face à tout moment à ses engagements sans que cela ne touche sa solidité financière.**

* 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

AVIS

COURBE DES TAUX DU 02 FEVRIER 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,819%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,824%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,829%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,833%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,840%	997,117
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,843%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,870%	1 011,600
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,918%	1 001,349
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,947%	1 027,918
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,972%	1 072,587
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,983%	1 100,081
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,012%	1 070,610
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,772
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 076,329
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,779
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 105,188
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,764

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	135,708	135,718		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,874	11,875		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,216	1,217		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,737	32,740		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	44,921	44,924		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL
			Date de détachement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
27 SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	108,546	108,557
28 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	104,832	104,841
29 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,527	105,537
30 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,374	103,385
31 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,168	104,180
32 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,426	107,438
33 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,288	104,299
34 SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,318	104,330
35 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,446	104,457
36 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,209	106,219
37 GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,263	103,273
38 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,656	104,667
39 FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,388	104,398
40 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	106,848	106,858
41 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,503	106,513
42 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	102,933	102,941
43 SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,268	103,278
44 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	104,851	104,866
45 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	102,817	102,828
46 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,455	106,464
47 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,453	104,461
48 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,085	103,097
49 AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	104,868	104,875
50 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,042	105,050
51 ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,292	102,304
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
52 FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,566	10,567
53 FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,417	104,428
54 FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,981	99,983
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</i>							
55 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,406	102,479

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du
CMF
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

FINACorp OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION ARRETEE arrêtées au 31/12/2010
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats Financiers Arrêtées au 31/12/2010

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de votre société du 30 Novembre 2007 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2010 qui font apparaître un actif net de 7.205.364 D pour un capital social de 6.923.200 D et une valeur liquidative égale à 104^d,075 par action.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2010 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les actifs de la société employés en valeurs mobilières représentent 79 % de l'actif arrêté à la date du 31/12/2010. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les liquidités représentent au 31/12/2010, 21,38 % de l'actif de la société FINACorp Obligataire SICAV. Cette proportion est au dessus du seuil maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.
- Les produits provenant des « Dépôts à Vue » enregistrés en 2010 par la Société s'élèvent à 24.675 DT contre un montant versé par le dépositaire de 22.133 DT, soit une différence de 2.542 DT à régulariser.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 31 Décembre 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

MANAGING PARTNER

BILAN Arrêté au 31/12/2010			
LIBELLE	NOTE	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
ACTIFS			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 692 183	4 181 017
a- Actions et valeurs assimilées		205 840	247 838
b- Obligations et valeurs assimilées		4 108 839	2 501 996
c- Emprunts d'état		1 377 504	1 431 183
PLACEMENTS MONETAIRES ET	AC2	1 540 472	1 062 808
a- Placements monétaires		1 189 533	0
b- Disponibilités		350 939	1 062 808
Créances d'exploitations	AC3	0	0
Autres actifs	AC4	0	3 829
TOTAL ACTIFS		7 232 654	5 247 655
PASSIFS		27 290	18 826
Opérateurs créditeurs	PA1	17 489	13 454
Autres créditeurs divers	PA2	9 801	5 372
ACTIF NET		7 205 364	5 228 828
Capital	CP1	6 954 572	5 023 535
Sommes distribuables		250 792	205 293
a- Sommes distribuables des exercices		6	24
b- Sommes distribuables de l'exercice		215 528	128 049
c- Régul. Résultat distribuables de la		35 258	77 220
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		7 232 654	5 247 655

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du	Période du	Période du	Période du
		01.10.10 au 31.12.10	01.01.10 au 31.12.10	01.10.09 au 31.12.09	01.01.09 au 31.12.09
Revenus du portefeuille-titres	PR1	59 730	240 099	42 278	141 125
a- Dividendes		0	30 340	0	8 400
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		45 556	153 505	28 098	100 943
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		14 175	56 254	14 181	31 782
Revenus des placements monétaires	PR2	7 073	27 046	3 903	19 356
Total des revenus des placements	-	66 804	267 146	46 181	160 481
Charges de gestion des placements	CH 1	-11 301	-40 335	-7 334	-23 874
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		55 503	226 811	38 847	136 607
Autres produits	PR 3	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-3 040	-11 283	-2 415	-8 558
RESULTAT D'EXPLOITATION		52 463	215 528	36 432	128 049
Régularisation du résultat d'exploitation		28 945	35 258	35 588	77 220
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		81 409	250 786	72 020	205 269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-28 945	-35 258	-35 588	-77 220
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		372	1 651	2 402	-2 402
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		8 808	-3 807	0	21 372
Frais de négociation		-14	-14	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		61 630	213 358	38 834	147 019

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du	Période du	Période du 01.10.09	Période du
Variation de l'actif net résultant	61 630	213 358	38 834	147 019
a- Résultat d'exploitation	52 463	215 528	36 432	128 049
b- Variation des plus (ou moins) valeurs	372	1 651	2 402	-2 402
c- plus (ou moins) valeurs	8 808	-3 807	0	21 372
d- Frais de négociation de	-14	-14	0	0
Distributions de dividendes	0	-237 274	0	-75 680
Transactions sur le capital	1 001 162	2 000 452	913 255	2 427 668
a- Souscriptions	5 413 032	20 140 523	3 662 593	10 942 955
- Capital	5 225 800	19 452 800	3 512 400	10 539 800
- Régularisation des sommes	19 617	66 670	17 648	50 454
- Régularisation des sommes	167 615	621 052	132 545	352 701
b- Rachats	4 411 870	18 140 071	2 749 339	8 515 287
- Capital	4 256 800	17 526 900	2 639 300	8 172 900
- Régularisation des sommes	16 401	59 363	13 086	41 721
- Régularisation des sommes	138 669	553 807	96 953	300 666
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 062 792	1 976 536	952 089	2 499 008
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 062 792	1 976 536	952 089	2 499 008
a- Début de période	6 142 573	5 228 828	4 276 740	2 729 820
b- Fin de période	7 205 364	7 205 364	5 228 828	5 228 828
NOMBRE D'ACTION	9 690	19 259	49 973	23 669
a- Début de période	59 542	49 973	41 242	26 304

b- Fin de période	69 232	69 232	49 973	49 973
VALEUR LIQUIDATIVE	104,075	104,075	104,633	104,633
TAUX DE RENDEMENT	3,51%	3,39%	3,58%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 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. 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 en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires

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 – UNITE MONETAIRE

A signaler que les états financiers trimestriels de FINA O SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien

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

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 692 183 DT contre 4 181 017 DT une année auparavant et se détaille ainsi :

Libellé	Nbre de titres	Coût	Valeur	% actif net
BTA		1 333 582	1 377 504	19.12%
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	217,936.438	3.02%
BTA 5.25% MARS2016	560	582 232	601,305.754	8.35%
BTA 5.25% MARS2016	520	540 550	558,261.742	7.75%
Obligations		4 010 830	4 108 839	57.02%
CIL 2007/2	1,500	90 000	94 013	1.30%
UNIFACTOR 2008	2,000	120 000	125 009	1.73%
UNIFACTOR 2008	1,500	90 000	93 757	1.30%
TLS 2008/1	3,000	180 000	184 744	2.56%
HL 2008/1	3,000	180 000	186 370	2.59%
AB 2008	3,000	270 000	279 321	3.88%
ATL 2008/1	3,000	180 000	185 539	2.58%

UIB 2009/1	2,500	237 500	242 616	3.37%
HL 2009/1	1,600	128 000	130 371	1.81%
ATL 2009/2	1,000	100 000	101 128	1.40%
TLS 2009 SUB	1,600	128 000	129 553	1.80%
AB 2009 SUB	1,150	107 330	108 522	1.51%
CIL 2009/3	2,000	200 000	207 756	2.88%
ATL 2009/3	500	40 000	40 009	0.56%
ALEAS 2009 SUB	3,000	300 000	312 332	4.33%
STB 2010/1	3,000	300 000	309 897	4.30%
HL 2010/1	1,600	160 000	163 627	2.27%
CIL 2010/1	2,000	200 000	203 567	2.83%
ATL 2010/1	2,500	250 000	254 171	3.53%
BTE 2010	3,500	350 000	354 757	4.92%
CIL 2010/2	1,000	100 000	100 695	1.40%
TLS 2010/2	2,000	200 000	201 060	2.79%
ATL 2010/2	1,000	100 000	100 024	1.39%
OPCVM		204 189	205 840	2.86%
GO SICAV	2,000	204 189	205 840	2.86%
TOTAL			5 692 183	79,00%

AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires ont atteint au terme de l'année 2010 un niveau de 1 189 533 DT, et sont détaillés comme suit :

Désignation	Date	Coût	Valeur boursière	% l'Actif
Placements monétaires				
PLC BTK 10.12.10 5,45%	10/12/2010	494 695,935	495 979,452	6,86%
PLC BTK 17.12.10 5,50%	17/12/2010	296 788,755	297 317,981	4,11%
PLC BTK 21.12.10 5,50%	21/12/2010	395 718,340	396 235,498	5,48%
TOTAL		1 187 203,030	1 189 532,931	16,45%

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Avoir en banque	287 223	1 055 772
Sommes à encaisser	56 648	7 053
Sommes à régler	-18	-18
Intérêt sur DAV	7086	0
Total	350 939	1 062 808

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 59 730 DT pour la période allant du 01-10-2010 au 31-12-2010 contre 42 278 DT à la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-10-2010	Période du 01-10-2009
	Au 31-12-2010	Au 31-12-2009
Dividendes des OPCVM	0	0
Revenu des Obligations et valeurs assimilées		
- Intérêt	45 556	28 098
Revenu des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		
- Intérêt	14 175	14 181
Total	59 730	42 278

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 7 073 DT pour la période allant du 01-10-2010 au 31-12-2010 contre 3 093 DT pour le premier trimestre de l'année précédente. Ces revenus se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-10-	Période du 01-10-
	Au 31-12-2010	Au 31-12-2009
Intérêt sur placement monétaire	2 330	0
Intérêt sur le compte de dépôt	4 743	3 093
Total	7 073	3 093

Note sur les autres actifs et passifs :

Libellé	12/31/2010	12/31/2009
AC4 : Autres Actifs		
<i>R à S sur BTA</i>	0	3 829
PA1 : Opérateurs Créditeurs		
<i>Frais de gestionnaires</i>	10 408	6 442
<i>Frais de dépositaire</i>	7 080	7 012
Total	17 488	13 454
PA2 : Autres créditeurs Divers		
<i>Autres Opérateurs créditeurs</i>	5 903	4 986
<i>Autres Créditeurs (CMF)</i>	608	386
<i>R à S sur commission gestionnaire</i>	3 290	0
Total	9 801	5 372

Note sur les charges et autres produits de gestion :

Libellé	12/31/2010	12/31/2009
CH1 : Charges de gestion des		
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	36 795	20 334
<i>Rémunération du dépositaire</i>	3 540	3 540
Total	40 335	23 874
CH2 : Autres Charges		
<i>Rémunération du CAC</i>	5 000	5 000
<i>Redevance CMF</i>	6 236	3 446
<i>Charges diverses</i>	47	111
Total	11 283	8 557
PR3 : Autres Produits		
<i>Autres Produits</i>	0 000	0 000

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2009	
* Montant	4 997 300
* Nombre de Titres	49,973
* Nombre d'actionnaires	69
Souscription réalisées	
* Montant	19 452 800
* Nombre de titres émis	194,528
Rachats effectués	
* Montant	17 526 900
* Nombre de titres rachetés	175,269
Capital au 31-12-2010	
* Montant	6 923 200
* Nombre de Titres	69,232
* Nombre d'actionnaires	162

NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Libellé	Mouvement sur capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31-12-2009	5 023 535	5 023 535
<i>Souscription de la période</i>	19 452 800	19 452 800
<i>Rachat de la Période</i>	-17 526 900	-17 526 900
Autres Mouvements	5 137	255 929
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négoc.</i>	-2 170	-2 170
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	7 307	7 307
<i>Sommes distribuables</i>		250 792
Capital Fin de période au 31-12-2010	6 954 572	7 205 364

Note sur les sommes distribuables

	Résultats	Régularisations	Sommes
Exercice 2009 et Antérieurs	232 278.928	73 878.907	306 157.835
Exercice 2010	215 527.767	35 258.428	250 786.195
Total	447 806.695	109 137.335	556 944.030

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2010	31/12/2009
Revenus des placements	3,859	3,211
Charges de gestion des placements	-0,583	-0,478
Revenus nets des placements	3,276	2,734
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	-0,163	-0,171
Résultat d'exploitation	3,113	2,562
Régularisation du résultat d'exploitation	0,509	1,545
Sommes distribuables de l'exercice	3,622	4,108
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	0,024	-0,048
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de	-0,055	0,428
Frais de négociation	0,000	0,000
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	-0,031	0,380
Résultat net de l'exercice	3,082	2,942
Droits d'entrées et droits de sorties	0,000	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	-0,031	0,380
Régularisation du résultat non distribuable	0,106	0,175
Sommes non distribuables de l'exercice	0,074	0,554
Distribution de dividendes	4,108	3,835
Valeur liquidative	104,075	104,633
Ratios de gestion des placements		
Charges/actif net moyen	0,65%	0,69%
Autres charges/actif net moyen	0,18%	0,25%
Résultats distribuables de l'ex./actif net	4,02%	5,96%
Actif net moyen	6 239 305,969	3 445 965,430

5 - AUTRES INFORMATIONS**5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINA.O.SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-ci se charge de des 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 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net. Les honoraires de « FINACorp » au 31/12/2010 s'élèvent à 36 795 DT.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINA.O.SICAV, elle est chargé à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société FINAOSICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, la rémunération du dépositaire au 31-12-2010 s'élève à 3 540 DT. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp ».

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

5- 4 Prise en charge de FINACorp des charges hors exploitation

La société « FINACorp », prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINA.O.SICAV, tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ETATS FINANCIERS PROVISOIRES RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS PROVISOIRES
ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2010

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Décembre 2010 qui font apparaître un actif net de 209.287.532 D pour un capital social de 205.163.800 D et une valeur liquidative égale à 102^d,009 par action.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2010 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- actifs de la société employés en valeurs mobilières représentent 78,46 % de l'actif arrêté à la date du 31/12/2010. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les liquidités représentent au 31/12/2010, 21,54 % de l'actif de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV », contre un seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.
- La société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » emploi 10,02% de son actif net en titres garantis (Certificats de dépôts) par l'« UBCI », ce qui est en dépassement par rapport à la limite de 10% fixée par l'article 29 du Code de Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 31 Décembre 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN DE LA SOCIETE
Arrêté au 31/12/2010

LIBELLE	NOTE	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS		-	-
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	119,505,271.898	105,542,209.292
a- Obligations et valeurs assimilées		119,505,271.898	105,542,209.292
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		90,222,550.762	60,734,373.340
a- Placements monétaires	AC2	44,939,627.221	30,039,825.741
b- Disponibilités		45,282,923.541	30,694,547.599
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	0.000	1,730.603
TOTAL ACTIFS		209,727,822.660	166,278,313.235
PASSIFS		440,290.355	382,984.113
Opérateurs créditeurs	PA1	414,600.925	346,266.715
Autres créditeurs divers	PA2	25,689.430	36,717.398
ACTIF NET		209,287,532.305	165,895,329.122
Capital	CP1	202,534,359.182	160,020,953.228
Sommes distribuables		6,753,173.123	5,874,375.894
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,376.068	1,114.395
b- Sommes distribuables de l'exercice		6,751,797.055	5,873,261.499
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		209,727,822.660	166,278,313.235

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
Arrêté au 31/12/2010

LIBELLE	NOTE	Période du	Période du	Période du	Période du
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,350,278.789	5,053,650.421	1,191,505.009	4,669,133.488
a- Dividendes					
b- Revenus des obligations et valeurs		1,350,278.789	5,053,650.421	1,191,505.009	4,669,133.488
c- Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	PR2	840,125.530	3,043,789.150	656,640.731	2,820,987.123
Total des revenus des placements		2,190,404.319	8,097,439.571	1,848,145.740	7,490,120.611
Charges de gestion des placements	CH 1	-414,600.925	-	-346,266.715	-
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,775,803.394	6,543,528.946	1,501,879.025	6,151,011.518
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-68,136.960	-258,949.432	-58,937.736	-229,495.653
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,707,666.434	6,284,579.514	1,442,941.289	5,921,515.865
Régularisation du résultat d'exploitation		13,783.734	467,217.541	-253,867.022	-48,254.366
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA Régularisation du résultat		1,721,450.168	6,751,797.055	1,189,074.267	5,873,261.499
Variation des plus (ou moins) valeurs		-53,022.360	512,916.460	-63,818.196	241,317.230
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur		0.000	-34,719.453	15,827.332	324,892.300
Frais de négociation		0.000	-2,871.344	-1,379.643	-4,010.198
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,654,644.074	6,759,905.177	1,393,570.782	6,483,715.197

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE

Arrêté au 31/12/2010

LIBELLE	Période du	Période du	Période du	Période du
	01.10 au	01.01 au	01.10 au	01.01 au
	31.12.10	31.12.10	31.12.09	31.12.09
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,654,644.074	6,759,905.177	1,393,570.782	6,483,715.197
a- Résultat d'exploitation	1,707,666.434	6,284,579.514	1,442,941.289	5,921,515.865
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-53,022.360	512,916.460	-63,818.196	241,317.230
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0.000	-34,719.453	15,827.332	324,892.300
d- Frais de négociation de titres	0.000	-2,871.344	-1,379.643	-4,010.198
Distributions de dividendes	0.000	-6,677,470.727	0.000	-6,708,129.194
Transactions sur le capital	-387,831.766	43,309,768.733	-7,363,999.795	17,255,057.377
a- Souscriptions	57,179,677.817	252,941,089.830	38,030,270.545	185,100,580.401
- Capital	56,252,900.000	248,734,100.000	37,428,100.000	181,790,500.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-714,646.466	-3,252,157.924	-581,117.005	-3,039,841.802
- Régularisation des sommes distribuables	1,641,424.283	7,459,147.754	1,183,287.550	6,349,922.203
b- Rachats	57,567,509.583	209,631,321.097	45,394,270.340	167,845,523.024
- Capital	56,658,900.000	206,130,100.000	44,651,100.000	164,887,800.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-719,033.694	-2,686,238.215	-694,033.752	-2,742,020.426
- Régularisation des sommes distribuables	1,627,643.277	6,187,459.312	1,437,204.092	5,699,743.450
VARIATION DE L'ACTIF NET	1,266,812.308	43,392,203.183	-5,970,429.013	17,030,643.380
VARIATION DE L'ACTIF NET	1,266,812.308	43,392,203.183	-5,970,429.013	17,030,643.380
a- Début de période	208,020,719.997	165,895,329.122	171,865,758.135	148,864,685.742
b- Fin de période	209,287,532.305	209,287,532.305	165,895,329.122	165,895,329.122
NOMBRE D' ACTIONS	-4,060	426,040	-72,230	169,027
a- Début de période	2,055,698	1,625,598	1,697,828	1,456,571
b- Fin de période	2,051,638	2,051,638	1,625,598	1,625,598
VALEUR LIQUIDATIVE	102.009	102.009	102.051	102.051
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.20%	3.50%	3.23%	3.97%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 31/12/2010**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Décembre 2010, cette décote s'établit à 576.330 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 130 143.187 DT.

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres Arrêté au 31/12/2010

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% de l'Actif Net
Total BTA		46,402,143.187	47,111,816.592	22.51%
BTA022015	5,981	6,374,338.926	6,469,253.570	3.09%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,084,913.856	1.00%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,894,729.987	2.34%
BTA052022	6,950	8,205,558.956	8,374,282.163	4.00%
BTA072014	300	343,902.000	328,967.043	0.16%
BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,406,071.314	3.54%
BTA082011	5,000	4,998,500.000	5,069,760.922	2.42%
BTA082022	5,000	4,998,500.000	5,086,307.843	2.43%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,397,529.894	3.53%

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% de l'Actif Net
Total obligations des Sociétés		70,995,590.000	72,393,455.285	34.59%
AIL 2009-1	7,000	560,000.000	584,891.617	0.28%
AIL 2010-1	18,000	1,800,000.000	1,855,509.041	0.89%
AMENBANK ES2009	30,000	2,799,900.000	2,831,004.204	1.35%
AMENBANK2001	19,000	380,000.000	391,861.522	0.19%
AMENBANK2006	15,000	1,050,000.000	1,091,680.234	0.52%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,800,000.000	1,862,136.986	0.89%
AMENBANKSUB2010	18,000	1,800,000.000	1,825,350.967	0.87%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,945,873.566	0.93%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,050,764.678	0.98%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	204,050.411	0.10%
ATL 2009	5,000	400,000.000	411,620.822	0.20%
ATL 2010-1	23,000	2,300,000.000	2,338,375.342	1.12%
ATL 2010-2	20,000	2,000,000.000	2,000,482.192	0.96%
ATL2007/1	10,000	400,000.000	407,009.315	0.19%
ATL2009/2	17,000	1,700,000.000	1,719,170.411	0.82%
ATL2009/3	18,000	1,440,000.000	1,440,323.507	0.69%
ATTIJLEAS 2010-1	20,000	2,000,000.000	2,025,091.507	0.97%
BH 2009CATB	50,000	5,000,000.000	5,000,580.822	2.39%
BHSUB07	30,000	2,400,000.000	2,407,330.454	1.15%
BNASUB09	23,000	2,146,590.000	2,214,932.721	1.06%
BTE 2009	20,000	1,800,000.000	1,822,369.315	0.87%
BTE 2010	10,000	1,000,000.000	1,012,081.096	0.48%
BTE 2010 V	10,000	1,000,000.000	1,011,788.826	0.48%
BTK09 CAT(A)	19,000	1,900,000.000	1,962,720.938	0.94%
BTK09 CAT(B)	15,000	1,500,000.000	1,551,548.311	0.74%
BTKD 2006	5,000	100,000.000	100,191.781	0.05%
CIL 2007/1	20,000	1,200,000.000	1,260,690.411	0.60%
CIL 2010-1	22,000	2,200,000.000	2,239,238.356	1.07%
CIL 2010-2	10,000	1,000,000.000	1,006,950.685	0.48%
CIL2004/1	10,000	200,000.000	202,853.698	0.10%
CIL2009/1	5,000	400,000.000	407,956.164	0.19%
CIL2009/2	20,000	1,600,000.000	1,620,357.260	0.77%
CIL2009/3	20,000	2,000,000.000	2,077,556.164	0.99%
HL 2010-1	10,000	1,000,000.000	1,022,668.493	0.49%
HOU10A2IF8AP	5,000	62,500.000	64,640.000	0.03%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	155,684.383	0.07%
STB2010-1	46,000	4,600,000.000	4,745,291.723	2.27%
STM 2007	4,000	320,000.000	324,650.082	0.16%
TL2006-1	5,000	100,000.000	100,669.589	0.05%
TL2007-1	30,000	1,200,000.000	1,200,854.794	0.57%
TLS2008-2	10,000	600,000.000	602,991.781	0.29%
TLS2008-3	8,000	640,000.000	670,909.370	0.32%
TLS2009-1	10,000	800,000.000	834,761.644	0.40%
TLS2009-2	30,000	3,000,000.000	3,093,682.192	1.48%
TLS2010-1	15,000	1,500,000.000	1,536,057.534	0.73%
TLS2010-2	20,000	2,000,000.000	2,010,602.740	0.96%
TLSUB2007	20,000	800,000.000	818,901.918	0.39%
UIB2009-1 CAT A	20,000	1,800,000.000	1,834,796.712	0.88%
UIB2009-1 CAT B	20,000	1,866,600.000	1,904,402.486	0.91%
UNIFACTOR 2006	5,000	100,000.000	100,455.890	0.05%
UTL2005/1	11,500	460,000.000	466,563.507	0.22%
WIFACK LEAS06/1	1,000	20,000.000	20,527.123	0.01%
Total portefeuille titres		117,397,733.187	119,505,271.877	57.10%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires

Arrêté au 31/12/2010

BTCT							
Ligne		Quantité	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2010	% de l'Actif net	
01/03/2011		500	16/02/2010	478,977.670	493,073.956	0.24%	
01/03/2011		200	16/02/2010	191,610.341	197,236.024	0.09%	
01/03/2011		250	02/03/2010	239,815.821	246,595.909	0.12%	
01/03/2011		500	02/03/2010	479,678.168	493,207.589	0.24%	
01/03/2011		450	02/03/2010	431,752.232	443,901.026	0.21%	
01/03/2011		4,000	22/12/2010	3,968,208.040	3,971,868.985	1.90%	
05/04/2011		345	23/03/2010	330,428.120	339,091.658	0.16%	
05/04/2011		410	23/03/2010	392,643.207	402,962.215	0.19%	
05/04/2011		500	20/04/2010	480,204.887	491,661.024	0.23%	
05/04/2011		250	20/04/2010	240,080.027	245,820.920	0.12%	
05/04/2011		1,250	11/06/2010	1,206,843.284	1,230,214.476	0.59%	
18/01/2011		435	19/01/2010	417,481.992	430,815.749	0.21%	
18/01/2011		500	19/01/2010	479,817.797	495,179.322	0.24%	
Total placements BTCT				9,337,541.586	9,481,628.853	4.53%	
Certificat de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de rémunération	durée	Date Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/12/2010	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	14/12/2010	1,995,744.681	1,999,573.447	0.96%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	17/12/2010	997,872.340	999,467.022	0.48%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	21/12/2010	1,496,808.511	1,498,561.726	0.72%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	22/12/2010	997,872.340	998,934.754	0.48%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	24/12/2010	2,494,680.851	2,496,805.112	1.19%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	25/12/2010	3,492,553.191	3,495,155.064	1.67%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	26/12/2010	2,494,680.851	2,496,273.622	1.19%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	27/12/2010	1,496,808.511	1,497,604.791	0.72%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	29/12/2010	3,492,553.191	3,493,667.686	1.67%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	30/12/2010	997,872.340	998,084.597	0.48%
UBCI	UBCI	4.80%	20 jours	31/12/2010	997,872.340	997,978.454	0.48%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	12/12/2010	1,496,808.511	1,500,000.001	0.72%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	13/12/2010	1,496,808.511	1,499,840.021	0.72%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	15/12/2010	1,995,744.681	1,999,360.256	0.96%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	18/12/2010	997,872.340	999,360.511	0.48%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	20/12/2010	997,872.340	999,147.575	0.48%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	25/12/2010	1,995,744.681	1,997,231.466	0.95%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	26/12/2010	3,492,553.191	3,494,783.071	1.67%
UBCI	BT	4.80%	20 jours	30/12/2010	1,995,744.681	1,996,169.194	0.95%
Total placements certificats de dépôt					35,424,468.083	35,457,998.370	16.94%
TOTAL GENERAL					44,762,009.669	44,939,627.223	21.47%

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2010

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.10	Période du 01.10 au 31.12.09
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		

Revenus des obligations		
- Intérêts	783,816.335	453,474.014
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	566,462.454	738,030.995
TOTAL	1,350,278.789	1,191,505.009

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

Arrêté au 31/12/2010

Libelle	Période du 01.10 au 31.12.10	Période du 01.10 au 31.12.09
Intérêts des bons de trésor	70,835.982	101,914.124
Intérêts des certificats de dépôt	323,912.839	244,232.049
Intérêts sur les avoirs bancaires	445,376.709	310,494.558
TOTAL	840,125.530	656,640.731

Note sur les charges et produits de gestion

Arrêté au 31/12/2010

Libelle	31/12/2010
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>1,553,910.625</u>
Rémunération du gestionnaire	203,950.784
Rémunération du dépositaire	194,238.842
Rémunération du distributeur	1,155,720.999
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>258,949.432</u>
Redevance CMF	194,238.842
Services bancaires et assimilés	10.080
Charges diverses	0.251
Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
Abonnement des charges budgétisées	64,697.559
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

CP1 - Note sur le capital

Arrêté au 31/12/2010

<u>Capital au 31/12/2009</u>	
* Montant	162,559,800
* Nombre de titres	1,625,598
* Nombre d'actionnaires	2,039
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	248,734,100
* Nombre de titres émis	2,487,341
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	206,130,100
* Nombre de titres rachetés	2,061,301
<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Montant	205,163,800
* Nombre de titres	2,051,638
* Nombre d'actionnaires	2,222

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2010

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2009	160,020,953.228	160,020,953.228
Souscriptions de la période	248,734,100.000	248,734,100.000
Rachats de la période	206,130,100.000	206,130,100.000
Autres mouvements	-90,594.046	6,662,579.077
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	475,325.663	475,325.663
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-565,919.709	-565,919.709
- Sommes distribuables		6,753,173.123
Capital fin de période au 31/12/2010	202,534,359.182	209,287,532.305

Note sur les passifs

Arrêté au 31/12/2010

-	Libelle	31/12/2010
AC3	Créances d'exploitation	0.000
-	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,855,326.647
-	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
AC4	Autres Actifs	0.000
-	RàS sur achats BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	414,600.925
-	Frais de gestionnaire	54,416.377
-	Frais de dépositaire	51,825.119
-	Frais de distributeur	308,359.429
PA 2	Autres créditeurs divers	25,689.430
-	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	732.292
-	Redevance CMF	17,367.623
-	Charges à payer sur exercices antérieurs	-14,419.944
-	Budget des charges à payer sur ex. en cours	22,009.459
-	Charges à payer sur l'exercice 2009	64,697.559
-	Jetons de présence 2009	12,000.000
-	Honoraire du commissaire aux comptes	6,720.300
-	Frais de tenue des assemblées	2,623.587
-	Indemnité du Président du Conseil d'Administration	24,135.384
-	Frais de publication aux bulletins du CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	16,979.408
-	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2008	1,586.480

Note sur les sommes distribuables

Arrêté au 31/12/2010

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2009 et antérieurs	66,882,085.887	112,656.818	66,994,742.705
Exercice 2010	6,284,579.514	467,217.541	6,751,797.055
Total	73,166,665.401	579,874.359	73,746,539.760

Données par actions et ratios pertinents

Arrêté au 31/12/2010

Données par action	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des placements	3.947	4.608	5.013	4.807
Charges de gestion des placements	-0.757	-0.824	-0.804	-0.453
Revenus nets des placements	3.189	3.784	4.208	4.354
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.126	-0.141	-0.143	-0.140
Résultat d'exploitation	3.063	3.643	4.065	4.213
Régularisation du résultat d'exploitation	0.228	-0.030	0.060	0.101
Sommes distribuables de l'exercice	3.291	3.613	4.126	4.315
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	0.250	0.148	-0.282	-1.582
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	-0.017	0.200	-0.077	0.934
Frais de négociation	-0.001	-0.002	0.000	0.000
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	0.232	0.346	-0.359	-0.647
Résultat net de l'exercice	3.295	3.989	3.707	3.566
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultat non distribuable de l'exercice	0.232	0.346	-0.359	-0.647
Régularisation du résultat non distribuable	-0.276	-0.183	-0.088	-0.046
Sommes non distribuables de l'exercice	-0.044	0.163	-0.447	-0.693
Distribution de dividendes	3.613	4.126	4.059	4.315
Valeur liquidative	102.009	102.051	102.202	103.227
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.80%	0.80%	0.80%	0.45%
Autres charges/actif net moyen	0.13%	0.14%	0.14%	0.14%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	3.48%	3.51%	4.10%	4.31%
Actif net moyen	194,233,351.536	167,383,421.712	146,429,989.266	142,568,090.567
Nombre d'actions au 31/12	2,051,638	1,625,598	1,456,571	1,380,988

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Décembre 2010. Ces états financiers 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 limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Décembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

BILAN
Arrêté le 31/12/2010

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	1,673,622.103	1,629,489.344
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		671,447.597	620,082.389
Emprunts obligataires		893,237.438	870,629.835
Autres valeurs		108,937.068	138,777.120
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		588,395.292	1,257,513.737
Placements monétaires	AC 1	207,234.025	809,555.463
Disponibilités		381,161.267	447,958.274
Créances d'exploitations	AC 2	0.000	0.000
Créances d'exploitations		0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	0.000	0.000
Autres Actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		2,262,017.395	2,887,003.081
PASSIF		31/12/2010	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,133.895	6,448.054
Créditeurs divers	PA 2	19,349.988	18,040.389
TOTAL PASSIF		24,483.883	24,488.443
Capital	CP 1	2,204,789.908	2,814,590.155
Capital en nominal	CP 2	<u>2,158,400.000</u>	<u>2,834,700.000</u>
Capital en début de période		2,834,700.000	2,246,300.000
Emission en nominal		93,700.000	799,300.000
Rachat en nominal		-770,000.000	-210,900.000
Sommes non distribuables		<u>46,389.908</u>	<u>-20,109.845</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-20,109.845	-156,431.290
Sommes non distribuables exercice en cours		66,499.753	136,321.445
Sommes distribuables		32,743.604	47,924.483
Sommes distribuables exercices antérieurs		13.747	9.950
Sommes distribuables de l'exercice en cours		32,729.857	47,914.533
ACTIF NET		2,237,533.512	2,862,514.638
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,262,017.395	2,887,003.081

Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2010

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
a- Dividendes	PR 1	0.000	22,224.169	0.000	19,769.630
b- Revenus des obligations et	PR 1	10,514.208	41,907.028	9,113.243	38,081.515
c- Revenus des placements	PR 2	1,748.579	15,936.243	9,954.964	32,616.177
Total DES REVENUS DES		12,262.787	80,067.440	19,068.207	90,467.322
- Charges de gestion des	CH 1	-5,133.895	-21,493.825	-6,448.054	-22,879.744
- Revenus Nets des		7,128.892	58,573.615	12,620.153	67,587.578
- Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,020.260	-24,474.761	-6,120.611	-24,311.919

RESULTAT D'EXPLOITATION	1,108.632	34,098.854	6,499.542	43,275.659
Régularisation du résultat	-98.473	-1,368.997	-544.744	4,638.874
SOMMES DISTRIBUABLES DE	1,010.159	32,729.857	5,954.798	47,914.533
- Régularisation du résultat	98.473	1,368.997	544.744	-4,638.874
Variation des plus (ou moins)	-75,169.424	35,356.269	23,428.653	167,473.742
Plus (ou moins) valeurs réalisées	9,836.167	30,773.278	13,143.639	-257.131
Frais de négociation	-103.633	-200.175	-142.234	-146.749
Résultat non distribuable	-65,436.890	65,929.372	36,430.058	167,069.862
RESULTAT NET	-64,328.258	100,028.226	42,929.600	210,345.521

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2010

	Période du	Période du	Période du	Période du
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF	-64,328.258	100,028.226	42,929.600	210,345.521
a- Résultat d'exploitation	1,108.632	34,098.854	6,499.542	43,275.659
b- Variation des plus ou moins	-75,169.424	35,356.269	23,428.653	167,473.742
c- Plus ou moins valeurs réalisées	9,836.167	30,773.278	13,143.639	-257.131
d- Frais de négociation de titres	-103.633	-200.175	-142.234	-146.749
AN 2- DISTRIBUTION DE	0.000	-35,973.340	0.000	-40,598.509
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE	-6,764.030	-689,036.012	-35,901.984	562,165.613
a- Souscriptions	0.000	96,806.289	0.000	767,378.533
Capital	0.000	93,700.000	0.000	799,300.000
Régularisation des sommes non	0.000	1,528.748	0.000	-39,318.832
Régularisation des sommes	0.000	1,577.541	0.000	7,397.365
b- Rachat	-6,764.030	-785,842.301	-35,901.984	-205,212.920
Capital	-6,500.000	-770,000.000	-36,100.000	-210,900.000
Régularisation des sommes non	-165.516	-958.367	742.887	8,570.415
Régularisation des sommes	-98.514	-14,883.934	-544.871	-2,883.335
VARIATION DE L'ACTIF NET	-71,092.288	-624,981.126	7,027.616	731,912.625
ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	2,308,625.800	2,862,514.638	2,855,487.022	2,130,602.013
b- en fin de période	2,237,533.512	2,237,533.512	2,862,514.638	2,862,514.638
NOMBRE D' ACTIONS				
a- en début de période	21,649	28,347	28,708	22,463
b- en fin de période	21,584	21,584	28,347	28,347
VALEUR LIQUIDATIVE	103.666	103.666	100.981	100.981
TAUX DE RENDEMENT	-11.06%	4.33%	6.04%	8.38%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM mixtes sont suspendues du 17-01-2011 jusqu'à ce jour.

La reprise des transactions dans la bourse de Tunis sera décidée par le Conseil du Marché Financier.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Désignation	Nbre de	Coût	Valeur au	% l'Actif
Actions, valeurs		377,494.738	671,447.597	30.01%
ADWYA	11,000	25,500.008	69,223.000	3.09%
ATB	4,640	16,775.257	36,990.080	1.65%
ATB NS10	870	6,420.600	6,438.000	0.29%
ATL	10,058	21,983.477	59,664.056	2.67%
BH	1,198	24,794.000	35,248.754	1.58%
BIAT	700	27,634.133	51,070.600	2.28%
BT	5,250	34,870.000	61,052.250	2.73%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	29,198.000	1.30%
CARTHAGECEMENT	1,447	2,648.010	4,808.381	0.21%
ENNAKL	825	8,827.500	9,583.200	0.43%
MAG GEN	418	17,551.600	58,802.150	2.63%
MODERN LEASING	1,549	13,166.500	18,546.177	0.83%
MONOPRIX	750	10,740.000	32,293.500	1.44%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	23,973.290	1.07%
SALIM	580	8,700.000	13,958.860	0.62%
SFBT	4,075	53,967.217	50,354.775	2.25%
STB	800	10,400.000	15,140.000	0.68%
TLS	1,600	23,592.259	55,467.200	2.48%
TPR	3,119	12,026.846	17,903.060	0.80%
TUNIS RE	654	4,578.000	9,741.984	0.44%
UIB	470	6,701.201	9,725.240	0.43%
Droits				
DAATB10	4,640	2,134	2,180.800	0.10%
DACC10	1,404	98.280	84.240	0.00%
Titres OPCVM		109,264.414	108,937.068	4.87%
ALYSSA SICAV	1,068	109,264.414	108,937.068	4.87%
Obligations Privées		625,358.159	638,921.616	28.55%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	102,414.398	4.58%
ATL2009/3	1,000	80,000.000	80,017.973	3.58%
BHSUB07	200	16,141.304	16,190.174	0.72%
BNASUB09	2,000	186,660.000	192,602.846	8.61%
BTK09 CAT(A)	1,000	100,000.000	103,301.102	4.62%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	101,557.041	4.54%

TL2006-1	2,100	42,556.855	42,838.082	1.91%
Obligations BTA		251,575.000	254,315.822	11.37%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	254,315.822	11.37%
TOTAL		1,363,692.311	1,673,622.103	74.80%

AC 1 : Note sur les placement monétaires**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2010

Désignation		Nbre	Coût	Valeur au	% l'Actif
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
18/01/2011	19/01/2010	25	23,993.218	24,759.526	1.11%
01/03/2011	16/02/2010	20	19,161.034	19,723.602	0.88%
01/03/2011	02/03/2010	160	153,526.798	157,836.524	7.05%
05/04/2011	23/03/2010	5	4,788.813	4,914.371	0.22%
Total placements monétaires			201,469.863	207,234.023	9.26%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2010

Désignation	Période du	Période du
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs	10,514.208	9,113.243
Revenus des obligations Etat	3,075.020	3,075.093
Revenus des obligations privées	7,439.188	6,038.150
TOTAL	10,514.208	9,113.243

PR 2 : Note sur les revenus des placements**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2010

Désignation	Période du	Période du
Intérêts des bons de trésor	1,748.579	6,995.096
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	0.000	2,959.868
Total placements monétaires	1,748.579	9,954.964

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2010

	Mvt sur le	Mvt sur l'Actif
Capital début de période au 31/12/2009	2,814,590.155	2,814,590.155
Souscriptions de la période	93,700.000	93,700.000
Rachats de la période	-770,000.000	-770,000.000
Autres mouvements	66,499.753	99,243.357
- Variation des plus ou moins values et frais de	65,929.372	65,929.372
- Régularisation sommes non distribuables	570.381	570.381
- Sommes distribuables de la période		32,743.604
Montant fin de période au 31/12/2010	2,204,789.908	2,237,533.512

CP 2 : Note sur le capital**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

Arrêté le 31/12/2010

Capital au 31/12/2009	
* Montant	2,834,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,347
* Nombre d'actionnaires	21
Souscriptions Réalisées	
* Volume	93,700.000
* Nombre de titres émis	937
Rachats Effectués	
* Volume	770,000.000
* Nombre de titres rachetés	7,700
Capital au 31/12/2010	
* Volume	2,158,400.000
* Nombre de titres en circulation	21,584
* Nombre d'actionnaires	19

**Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

	Libelle	31/12/2010
-	<u>AC 2 Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
-	Obligations amorties BATAM	81,875.288
-	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
-	<u>AC 3 Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
-	RàS sur BTA	0.000
-	<u>PA 1 Opérateurs créditeurs</u>	<u>5,133.895</u>
-	Frais du Gestionnaire	770.086
-	Frais du Dépositaire	570.434
-	Frais de Distributeur	3,793.375
-	<u>PA 2 Créiteurs divers</u>	<u>19,349.988</u>
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	191.188
-	Charges à payer ex. ant.	1,484.208
-	Charges et produits en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer ex. en cours	17,674.592
-	<u>PA 2-1 Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>17,674.592</u>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en	0.000
-	Charges payées sur exercice en cours	17,674.592
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2010</u>	<u>21,618.013</u>
-	Jetons de présence 2010	12,750.000
-	Honoraires du commissaires aux comptes	6,721.200
-	Frais Assemblée	2,095.167
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	283.526
-	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-884.280

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

	Libelle	31/12/2010
-	<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>21,493.825</u>
-	Rémunération du Gestionnaire	3,224.088
-	Rémunération du Dépositaire	2,388.222
-	Rémunération du Distributeur	15,881.515
-	<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>24,474.761</u>
-	Redevance CMF	2,388.222
-	Services bancaires et assimilés	465.824
-	Charges diverses	0.002
-	Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
-	Abonnement des charges budgétisées	21,618.013
-	<u>PR 3 Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
-	Autres produits	0.000

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2010.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 4.153.592 dinars pour un capital social de 3.631.400 dinars et une valeur liquidative de 114,379 dinars.

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

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires clos au 31 décembre 2010 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Ali LAHMAR

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>3,028,556.991</u>	<u>2,387,848.599</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,760,565.695	1,176,521.625
Emprunts obligataires		1,071,639.371	1,104,182.874
Autres valeurs		196,351.925	107,144.100
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC 2	<u>1,155,421.245</u>	<u>634,234.209</u>
Placements monétaires		551,949.085	592,950.137
Disponibilités		603,472.160	41,284.072
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>4,183,978.236</u>	<u>3,022,082.808</u>
PASSIF		<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	12,104.349	9,381.904
Créditeurs divers	PA 2	18,281.968	20,830.349
TOTAL PASSIF		<u>30,386.317</u>	<u>30,212.253</u>
Capital	CP 1	<u>4,081,249.719</u>	<u>2,941,442.016</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,631,400.000</u>	<u>2,799,200.000</u>
Capital en début de période		2,799,200.000	3,003,400.000
Emission en nominal		1,624,100.000	689,200.000
Rachat en nominal		-791,900.000	-893,400.000
Sommes non distribuables		<u>449,849.719</u>	<u>142,242.016</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		142,242.016	-207,622.241
Sommes non distribuables exercice en cours		307,607.703	349,864.257

Sommes distribuables	72,342.200	50,428.539
Sommes distribuables exercices antérieurs	19.393	3.136
Sommes distribuables de l'exercice en cours	72,322.807	50,425.403
ACTIF NET	4,153,591.919	2,991,870.555
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	4,183,978.236	3,022,082.808

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010

Etat de résultat

Exprimé en Dinar Tunisien

	Note	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR 1-a	0.000	49,338.199	0.000	31,745.220
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	14,189.401	56,788.984	14,483.195	58,149.245
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	6,208.130	28,889.771	5,096.420	20,446.684
Total des revenus des placements		20,397.531	135,016.954	19,579.615	110,341.149
- Charges de gestion des placements	CH 1	-12,104.349	-44,214.461	-9,381.904	-35,543.742
- Revenus nets des placements		8,293.182	90,802.493	10,197.711	74,797.407
- Autres produits		0.023	0.023	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,950.848	-24,209.611	-6,151.906	-24,839.004
RESULTAT D'EXPLOITATION		2,342.357	66,592.905	4,045.805	49,958.403
Régularisation du résultat d'exploitation		4,549.410	5,729.902	-2,122.633	467.000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,891.767	72,322.807	1,923.172	50,425.403
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4,549.410	-5,729.902	2,122.633	-467.000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-186,248.633	215,520.281	80,174.287	194,121.304
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-340.547	8,571.786	289.848	148,979.742
Frais de négociation		-590.089	-701.265	-0.302	-1,102.910
Résultat non distribuable		-187,179.269	223,390.802	80,463.833	341,998.136
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-184,836.912	289,983.707	84,509.638	391,956.539

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010

Etat de variation de l'actif net

Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-184,836.912</u>	<u>289,983.707</u>	<u>84,509.638</u>	<u>391,956.539</u>
a- Résultat d'exploitation	2,342.357	66,592.905	4,045.805	49,958.403
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-186,248.633	215,520.281	80,174.287	194,121.304
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-340.547	8,571.786	289.848	148,979.742
d- Frais de négociation de titres	-590.089	-701.265	-0.302	-1,102.910
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-61,329.453</u>	<u>0.000</u>	<u>-45,540.334</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>274,881.921</u>	<u>933,067.110</u>	<u>-126,794.640</u>	<u>-200,453.515</u>
a- Souscriptions	<u>581,052.585</u>	<u>1,831,441.189</u>	<u>82,985.510</u>	<u>692,011.445</u>
Capital	501,000.000	1,624,100.000	80,000.000	689,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	70,212.187	177,152.585	1,632.711	-8,218.295
Régularisation des sommes distribuables	9,840.398	30,188.604	1,352.799	11,029.740
b- Rachat	<u>-306,170.664</u>	<u>-898,374.079</u>	<u>-209,780.150</u>	<u>-892,464.960</u>
Capital	-266,200.000	-791,900.000	-200,000.000	-893,400.000
Régularisation des sommes non distribuables	-34,680.929	-92,935.684	-6,304.585	16,084.416
Régularisation des sommes distribuables	-5,289.735	-13,538.395	-3,475.565	-15,149.376
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>90,045.009</u>	<u>1,161,721.364</u>	<u>-42,285.002</u>	<u>145,962.690</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
a- en début de période	4,063,546.910	2,991,870.555	3,034,155.557	2,845,907.865
b- en fin de période	4,153,591.919	4,153,591.919	2,991,870.555	2,991,870.555
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	33,966	27,992	29,192	30,034
b- en fin de période	36,314	36,314	27,992	27,992
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>114.379</u>	<u>114.379</u>	<u>106.883</u>	<u>106.883</u>
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>-17.43%</u>	<u>10.39%</u>	<u>11.25%</u>	<u>14.56%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 31/12/2010

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>898,838.951</u>	<u>1,760,565.695</u>	<u>42.39%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	33,503.932	0.81%
ARTES	1,000	12,100.000	12,228.000	0.29%
ATB	5,550	9,780.097	44,244.600	1.07%
ATB NS10	1,041	7,682.700	7,703.400	0.19%
ATL	33,900	82,272.105	201,094.800	4.84%
BH	1,500	16,270.698	44,134.500	1.06%
BIAT	2,141	91,807.754	156,203.078	3.76%
BT	21,800	103,424.372	253,512.200	6.10%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	116,792.000	2.81%
CARTHAGECEMENT	38,080	69,686.400	126,539.840	3.05%

ENNAKL	8,198	93,117.880	95,227.968	2.29%
MODERN LEASING	6,200	52,700.000	74,232.600	1.79%
MONOPRIX	4,200	50,123.134	180,843.600	4.35%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	7,280.090	0.18%
SALIM	1,159	17,385.000	27,893.653	0.67%
SFBT	8,225	55,235.025	101,636.325	2.45%
TLS	4,943	52,837.640	171,358.981	4.13%
TPR	1,248	4,524.487	7,163.520	0.17%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	42,349.328	1.02%
UIB	2,500	45,966.146	51,730.000	1.25%
Droits				
DAATB10	5,552	2,553.940	2,609.440	0.06%
DACC10	38,064	2,664.480	2,283.840	0.05%
Titres OPCVM		194,660.232	196,351.925	4.73%
ALYSSA	1,925	194,660.232	196,351.925	4.73%
Obligations Privées		50,552.343	50,799.741	1.22%
BHSUB07	300	24,211.956	24,285.261	0.58%
TL2006-1	1,300	26,340.387	26,514.480	0.64%
Obligations BTA		989,693.000	1,020,839.630	24.58%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	9.15%
BTA052022	50	48,860.000	50,667.233	1.22%
BTA072017	330	327,356.000	335,948.657	8.09%
BTA102013	250	251,575.000	254,315.822	6.12%
Total portefeuille titres		2,133,744.526	3,028,556.991	72.91%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
BTCT					
01/03/2011	16/02/2010	180	172,449.307	177,512.421	4.27%
01/03/2011	02/03/2010	50	47,972.470	49,322.336	1.19%
01/03/2011	02/03/2010	150	143,931.373	147,971.741	3.56%
05/04/2011	23/03/2010	150	143,664.400	147,431.156	3.55%
18/01/2011	19/01/2010	30	28,791.861	29,711.431	0.72%
Sous total des placements monétaires =			536,809.411	551,949.085	13.29%
Compte courant bancaire =				603,472.160	14.53%
Total =				1,155,421.245	27.82%

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

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	-	-
Revenu des obligations Etat	14,189.401	14,483.195
Revenu des obligations privées	13,343.733	13,343.807
	845.668	1,139.388
TOTAL	14,189.401	14,483.195

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

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
Intérêts des bons de trésor	6,208.130	5,096.420
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Total placements monétaires	6,208.130	5,096.420

Notes sur les charges et produits de gestion

Libelle	31/12/2010
CH 1-Charges de gestion des placements	44,214.461
Rémunération du Gestionnaire	17,085.330
Rémunération du Dépositaire	2,712.934
Rémunération du Distributeur	24,416.197
CH 2-Autres charges	24,209.611
Redevance CMF	3,796.749
Services bancaires et assimilés	1,009.790
Charges diverses	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	3.300
Abonnement des charges budgétisées	19,399.772
Autres Produits	0.023
Autres produits	0.023

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010
 Exprimé en Dinar Tunisien
 CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2009	2,941,442.016	2,941,442.016
Souscriptions de la période	1,624,100.000	1,624,100.000
Rachats de la période	-791,900.000	-791,900.000
Autres mouvements	307,607.703	379,949.903
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	223,390.802	223,390.802
- Régularisation sommes non distribuables	84,216.901	84,216.901
- Sommes distribuables de la période		72,342.200
Montant fin de période au 31/12/2010	4,081,249.719	4,153,591.919

CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2009	
* Montant	2,799,200.000
* Nombre de titres en circulation	27,992
* Nombre d'actionnaires	119
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,624,100.000
* Nombre de titres émis	16,241

<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	791,900.000
* Nombre de titres rachetés	7,919
<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Volume	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010**

Exprimé en Dinar Tunisien

Notes sur les autres actifs et autres passifs

	Libellés	31/12/2010
AC 4	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
-	RàS sur BTA	0.000
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>12,104.349</u>
-	Frais du Gestionnaire	4,769.283
-	Frais du Dépositaire	733.512
-	Frais du Distributeur	6,601.554
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18,281.968</u>
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	359.393
-	Charges à payer ex. ant.	2,527.802
-	Charges et produit en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer ex. en cours	15,394.773
-	<u>Charges à payer sur l'exercice 2010</u>	<u>19,399.772</u>
-	Jetons de présence 2010	12,000.000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
-	Frais Assemblée	2,095.167
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	632.782
-	Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.	-2,701.177

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010**

Exprimé en Dinar Tunisien

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2009 et antérieurs	525,223.205	1,469.800	526,693.005
Exercice 2010	66,592.905	5,729.902	72,322.807
Total	591,816.110	7,199.702	599,015.812

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des placements	3.718	3.942	4.529	3.439
Charges de gestion des placements	-1.218	-1.270	-1.451	-0.932
Revenu net des placements	2.500	2.672	3.078	2.507
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.667	-0.887	-1.014	-0.596
Résultat d'exploitation	1.834	1.785	2.064	1.911
Régularisation du résultat d'exploitation	0.158	0.017	-0.395	0.089

Somme distribuables de l'exercice	1.992	1.801	1.668	2.000
Variation des (+) ou (-) values potentielles	5.935	6.935	0.421	8.519
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	0.236	5.322	6.475	2.371
Frais de négociation	-0.019	-0.039	-0.100	-0.088
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	6.152	12.218	6.796	10.802
Résultat net de l'exercice	7.985	14.002	8.860	12.713
	7.985	14.002	8.860	12.713
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	6.152	12.218	6.796	10.802
Régularisation du résultat non distribuable	2.319	0.281	1.600	2.677
Sommes non distribuables de l'exercice	8.471	12.499	8.395	13.480
Distribution de dividendes	3.613	1.669	1.684	2.000
Valeur liquidative	114.379	106.883	94.756	83.149
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.16%	1.24%	1.24%	1.22%
Autres charges/actif net moyen	0.63%	0.87%	0.87%	0.78%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	1.89%	1.76%	1.43%	2.62%
Actif net moyen	3,817,342.589	2,863,041.703	3,502,600.923	3,105,478.276
Nombre d'actions au 31/12	36,314	27,992	30,034	36,879

UBCI UNIVERS SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2010 qui font apparaître un actif net de 3.454.986 D pour un capital social de 3.118.900 D et une valeur liquidative égale à 110^d,775 par action.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2010 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2010.

Postérieurement au 31 Décembre 2010, l'UBCI UNIVERS SICAV a enregistré une baisse sensible au niveau de son activité suite à la suspension de la cotation des titres, décidée par la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie.

Cette situation n'est pas sans incidence sur les principaux indicateurs de la SICAV.

Dhia BOUZAYEN

BILAN
Arrêté le 31/12/2010

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>2,507,000.296</u>	<u>1,676,597.467</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,507,000.296	1,676,597.467
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>982,365.313</u>	<u>462,869.430</u>
Placements monétaires	AC1	349,916.121	418,183.831
Disponibilités		632,449.192	44,685.599
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>3,489,365.609</u>	<u>2,139,466.897</u>
PASSIF		31/12/2010	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	11,664.613	7,386.794
Créditeurs divers	PA 2	22,714.981	19,370.459
TOTAL PASSIF		<u>34,379.594</u>	<u>26,757.253</u>
Capital	CP1	<u>3,451,385.958</u>	<u>2,111,979.008</u>
Capital en nominal	CP2	<u>3,118,900.000</u>	<u>2,120,600.000</u>
Capital en début de période		2,120,600.000	2,088,600.000
Emission en nominal		2,222,200.000	5,082,600.000
Rachat en nominal		1,223,900.000	-5,050,600.000
Sommes non distribuables		<u>332,485.958</u>	<u>-8,620.992</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-8,620.992	-543,089.178
Sommes non distribuables exercice en cours		341,106.950	534,468.186
Sommes distribuables		<u>3,600.057</u>	<u>730.636</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		14.167	1.083
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3,585.890	729.553
ACTIF NET		<u>3,454,986.015</u>	<u>2,112,709.644</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,489,365.609</u>	<u>2,139,466.897</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2010

	Note	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR1	0.000	46,153.395	0.000	38,317.480
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,949.248	20,637.987	3,038.693	12,210.902
Total des revenus de placements		3,949.248	66,791.382	3,038.693	50,528.382
- Charges de gestion des placements	CH1	-11,664.613	-39,433.803	-7,386.794	-25,923.819
- Revenus Nets des placements		-7,715.365	27,357.579	-4,348.101	24,604.563
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,421.391	-26,075.615	-5,927.151	-24,070.814
RESULTAT D'EXPLOITATION		-14,136.756	1,281.964	-10,275.252	533.749
Régularisation du résultat d'exploitation		1,901.773	2,303.926	-535.984	195.804
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-12,234.983	3,585.890	-10,811.236	729.553
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1,901.773	-2,303.926	535.984	-195.804
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-200,460.345	198,965.770	90,675.541	468,112.813
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		52.630	44,379.268	45,321.012	93,958.967
Frais de négociation		-1,771.505	-2,003.430	-216.347	-582.311
Résultat non distribuable		-202,179.220	241,341.608	135,780.206	561,489.469
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-216,315.976	242,623.572	125,504.954	562,023.218

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2010

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-216,315.976</u>	<u>242,623.572</u>	<u>125,504.954</u>	<u>562,023.218</u>
a- Résultat d'exploitation	-14,136.756	1,281.964	-10,275.252	533.749
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-200,460.345	198,965.770	90,675.541	468,112.813
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	52.630	44,379.268	45,321.012	93,958.967
d- Frais de négociation de titres	-1,771.505	-2,003.430	-216.347	-582.311
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-804.610</u>	<u>0.000</u>	<u>-5,802.363</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>540,063.564</u>	<u>1,100,457.409</u>	<u>-133,663.110</u>	<u>5,149.710</u>
a- Souscriptions	1,207,995.759	2,434,841.516	706,574.187	4,283,678.049
Capital	1,064,600.000	2,222,200.000	735,500.000	5,082,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	139,044.475	207,675.362	-31,332.290	-815,900.534
Régularisation des sommes distribuables	4,351.284	4,966.154	2,406.477	16,978.583

b- Rachat	-667,932.195	1,334,384.107	-840,237.297	4,278,528.339
Capital	-593,000.000	1,223,900.000	-872,200.000	5,050,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-72,484.826	-107,910.020	34,905.235	788,879.251
Régularisation des sommes distribuables	-2,447.369	-2,574.087	-2,942.532	-16,807.590
VARIATION DE L'ACTIF NET	323,747.588	1,342,276.371	-8,158.156	561,370.565
AN 4 - ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	3,131,238.427	2,112,709.644	2,120,867.800	1,551,339.079
b- en fin de période	3,454,986.015	3,454,986.015	2,112,709.644	2,112,709.644
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS				
a- en début de période	26,473	21,206	22,573	20,886
b- en fin de période	31,189	31,189	21,206	21,206
VALEUR LIQUIDATIVE	110.775	110.775	99.627	99.627
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-25.17%	11.22%	23.95%	34.51%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 31/12/2010**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC1 : Note sur le portefeuille titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-	1,354,138.800	2,507,000.296	72.56%
ADWYA	6,056	14,038.912	38,110.408	1.10%
ARTES	13,760	175,710.800	168,257.280	4.87%
ATB	10,339	15,219.804	82,422.508	2.39%
ATB NS10	1,938	14,302.440	14,341.200	0.42%
ATL	23,990	60,406.758	142,308.680	4.12%
ATTIJARI BANK	5,438	45,893.709	117,188.900	3.39%
BH	3,000	38,367.137	88,269.000	2.55%
BIAT	2,337	108,898.223	170,502.846	4.93%
BT	19,560	110,281.612	227,463.240	6.58%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	119,711.800	3.46%
C I L	1,600	13,399.166	46,590.400	1.35%
CARTHAGECEMENT	19,040	34,843.200	63,269.920	1.83%
ENNAKL	11,301	129,168.700	131,272.416	3.80%
ICF	360	23,569.400	18,154.800	0.53%
MAG GEN	1,520	49,164.730	213,826.000	6.19%
MODERN LEASING	4,650	39,525.000	55,674.450	1.61%
MONOPRIX	4,750	79,658.104	204,525.500	5.92%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	16,563.364	0.48%
SALIM	1,044	15,660.000	25,125.948	0.73%
SFBT	8,165	55,019.742	100,894.905	2.92%
SIMPAR	784	8,443.690	36,789.200	1.06%
SIMPARNG10	112	5,723.200	4,888.800	0.14%
STB	651	6,771.160	12,320.175	0.36%
TLS	4,728	49,864.256	163,905.576	4.74%
TPR	4,393	16,269.622	25,215.820	0.73%
TUNIS RE	427	2,989.000	6,360.592	0.18%
UIB	6,000	112,330.499	124,152.000	3.59%
WIFAK	3,284	20,959.568	82,894.728	2.40%
Droits				
DAATB10	10,336	4,754.560	4,857.920	0.14%
DACC10	19,032	1,332.240	1,141.920	0.03%
Total portefeuille titres		1,354,138.800	2,507,000.296	72.56%

AC1 : Note sur les placements monétaires Arrêté le 31/12/2010

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
BTCT					
18/01/2011	19/01/2010	10	9,597.287	9,903.810	0.29%
01/03/2011	16/02/2010	100	95,805.171	98,618.012	2.85%
01/03/2011	02/03/2010	100	95,926.329	98,638.364	2.85%
01/03/2011	06/04/2010	55	52,990.270	54,300.815	1.57%
05/04/2011	23/03/2010	90	86,189.972	88,455.120	2.56%
TOTAL			340,509.029	349,916.121	10.13%

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
TOTAL	0.000	0.000

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
Intérêts des bons de trésor	3,949.248	3,038.693
Total placements monétaires	3,949.248	3,038.693

**Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Libelle	31/12/2010
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>39,433.803</u>
Rémunération du Gestionnaire	11,266.809
Rémunération du Dépositaire	2,816.707
Rémunération du Distributeur	25,350.287
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>26,075.615</u>
Redevance CMF	2,816.707
Services bancaires et assimilés	1,089.215
Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
Abonnement des charges budgétisées	22,166.989
Charges Diverses	0.004
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2010

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2009	2,111,979.008	2,111,979.008
- Souscriptions de la période	2,222,200.000	2,222,200.000
- Rachats de la période	-1,223,900.000	-1,223,900.000
- Autres mouvements	341,106.950	344,707.007
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	241,341.608	241,341.608
- Régularisation sommes non distribuables	99,765.342	99,765.342
- Sommes distribuables de la période		3,600.057
Montant fin de période au 31/12/2010	3,451,385.958	3,454,986.015

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 31/12/2010

Capital au 31/12/2009	
* Montant	2,120,600.000
* Nombre de titres en circulation	21,206
* Nombre d'actionnaires	46
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,222,200.000
* Nombre de titres émis	22,222
Rachats Effectués	
* Volume	1,223,900.000
* Nombre de titres rachetés	12,239
Capital au 31/12/2010	
* Volume	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	88

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 31/12/2010

	Libelle	31/12/2010
PA 1	Opérateurs créditeurs	11,664.613
-	Frais du Gestionnaire	3,332.747
-	Frais du Dépositaire	833.191
-	Frais du Distributeur	7,498.675
PA 2	Créditeurs divers	22,714.981
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	290.960
-	Charges à payer sur exercices antérieurs	895.788
-	Budget des charges à payer sur exercice en cours	21,528.233
-	Charges à payer sur l'exercice 2010	22,166.989
-	Jetons de présence 2009	12,750.000
-	Honoraires du commissaire aux comptes	6,720.600

-	Frais Assemblée	2,213.947
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	219.767
-	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-389.725

Note sur les sommes distribuables
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2009 et antérieurs	354,293.194	-146,917.482	207,375.712
Exercice 2010	1,281.964	2,303.926	3,585.890
Total	355,575.158	-144,613.556	210,961.602

Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010

Données par action	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des placements	2.142	2.383	3.232	2.516
Charges de gestion des placements	-1.264	-1.222	-1.459	-0.758
Revenu net des placements	0.877	1.160	1.773	1.757
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.836	-1.135	-1.356	-0.668
Résultat d'exploitation	0.041	0.025	0.417	1.089
Régularisation du résultat d'exploitation	0.074	0.009	-0.138	0.005
Somme distribuables de l'exercice	0.115	0.034	0.279	1.095
	0.115	0.034	0.279	1.095
Variation des (+) ou (-) values potentielles	6.379	22.075	4.114	8.528
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	1.423	4.431	6.848	1.214
Frais de négociation	-0.064	-0.027	-0.075	-0.108
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	7.738	26.478	10.888	9.634
Résultat net de l'exercice	7.779	26.503	11.305	10.723
	7.779	26.503	11.305	10.723
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	7.738	26.478	10.888	9.634
Régularisation du résultat non distribuable	3.199	-1.274	8.303	-4.379
Sommes non distribuables de l'exercice	10.937	25.204	19.191	5.255
Distribution de dividende	0.034	0.279	0.585	1.095
Valeur liquidative	110.775	99.627	74.276	62.484
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.39%	1.40%	1.40%	1.40%
Autres charges/actif net moyen	0.92%	1.30%	1.30%	1.23%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.13%	0.04%	0.27%	2.02%
Actif net moyen	2,842,944.649	1,845,567.634	2,173,198.463	2,039,001.184
Nombre d'actions au 31/12	31,189	21,206	20,886	28,937

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

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 2010 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 31-12-2010, en des obligations émises par un même émetteur à hauteur de 11,15%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

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 31-12-2010, tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

**BILAN ARRETE AU 31-12-10
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2010	31/12/2009
	ACTIF		
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	26 840 764	24 111 448
	Obligations et valeurs assimilées	841 552	1 038 060
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	25 999 212	23 073 388
	Placements monétaires	8 277 593	10 714 722
	Disponibilités	3.3	7 034 249
AC4-	Autres actifs	1 243 344	930 578
	TOTAL ACTIF	28 596	1 417
	PASSIF	35 146 953	34 827 587
PA1-	Opérateurs créditeurs	40 365	35 236
PA2-	Autres créditeurs divers	38 313	34 900
	TOTAL PASSIF	78 678	70 136
	ACTIF NET		
CP1-	Capital	3.5	33 987 482
CP2-	Sommes distribuables	1 080 793	1 289 965
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	191	279
	b - Sommes distribuables de l'exercice	1 080 604	1 289 686
	ACTIF NET	35 068 275	34 757 451
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	35 146 953	34 827 587

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2010 au 31-12-2010
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Exercice	Période	Exercice
		du 01-10-10	clos le	du 01-10-09	clos le
		au 31-12-10	31-12-10	au 31-12-09	31-12-09
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	306 066	1 409 437	304 583	1 495 091
Dividendes		-	223 144	-	276 016
Revenus des obligations et valeurs assimilées		306 066	1 186 293	304 583	1 219 075
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	112 885	365 990	99 850	405 962
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		418 951	1 775 427	404 433	1 901 053
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-106 907	-400 527	-91 766	-352 945
REVENU NET DES PLACEMENTS		312 044	1 374 900	312 667	1 548 108
CH-2 Autres charges	3.7	-18 081	-72 769	-17 829	-66 368
RESULTAT D'EXPLOITATION		293 963	1 302 131	294 838	1 481 740
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-149 414	-221 529	-201 990	-192 054
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		144 549	1 080 602	92 848	1 289 686
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		149 414	221 529	201 990	192 054
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		7 159	12 968	5 482	21 610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		85 368	305 538	179 125	227 959
Frais de négociation		-181	-181	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		386 309	1 620 456	479 445	1 731 309

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2010 au 31-12-2010
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-10	clos le	du 01-10-09	clos le
	au 31-12-10	31/12/10	au 31-12-09	31/12/09
<u>ON DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>ATIONS D'EXPLOITATION</u>	386 309	1 620 456	479 445	1 731 309
d'exploitation	293 963	1 302 131	294 838	1 481 740
des plus (ou moins) valeurs potentielles sur	7 159	12 968	5 482	21 610
moins) valeurs réalisées sur cession de titres	85 368	305 538	179 125	227 959
négociation	-181	-181	-	-
<u>UTION DES DIVIDENDES</u>	-	-1 693 549	-	-1 638 630
<u>CTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-3 320 051	383 918	-5 454 880	1 497 179
<u>riptions</u>	48 994 180	211 352 880	53 617 887	177 857 441
ation des sommes non distribuables	47 437 702	205 068 951	51 740 901	171 659 002
ation des sommes distribuables	239 130	42 572	113 371	114 835
	1 317 348	6 241 357	1 763 615	6 083 604
<u>its</u>	-52 314 231	-210 968 962	-59 072 767	-176 360 262
ation des sommes non distribuables	-50 570 682	-204 764 908	-56 976 246	-170 325 114
ation des sommes distribuables	-276 769	-144 945	-130 872	-135 519
	-1 466 780	-6 059 109	-1 965 649	-5 899 629
<u>ON DE L'ACTIF NET</u>	-2 933 742	310 825	-4 975 435	1 589 858
<u>ET</u>				
de période	38 002 018	34 757 452	39 732 887	33 167 594
période	35 068 275	35 068 275	34 757 452	34 757 452
<u>È D' ACTIONS</u>				
de période	357 704	324 390	375 484	311 372
période	327 337	327 337	324 390	324 390
<u>LIQUIDATIVE</u>	107,132	107,132	107,147	107,147
<u>RENDEMENT ANNUALISE</u>	3,33%	3,70%	4,98%	4,39%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-10 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-10 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'arrêté.

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'arrêté.

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'arrêté.

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 31-12-10 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 26 840 764 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/10	% de l'actif net
TITRES OPCVM	48 501	801 686	841 552	2,40%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	539 813	1,54%
GO SICAV	2 301	237 049	236 819	0,68%
SANADETT SICAV	600	64 633	64 921	0,19%
Obligations et valeurs assimilées	192 850	25 047 259	25 999 212	74,14%
Emprunts d'Etat	8 150	8 635 940	8 917 382	25,43%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 649 205	7,55%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 063 913	5,89%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 086 545	3,10%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 182 737	3,37%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 934 982	5,52%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 202 722	9,13%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 202 722	9,13%
Emprunts de sociétés	180 000	13 543 819	13 879 108	39,58%
AB_10A_29/01	1 000	70 000	72 779	0,21%
AB_20A_21/05	3 000	270 000	279 321	0,80%
AB09/B_15A_30/09	5 000	466 665	471 634	1,34%
AB2010_15A_31/08	7 000	700 000	709 858	2,02%
ATB_10A_25/05	2 000	140 000	143 475	0,41%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 025 381	2,92%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	672 000	691 147	1,97%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	200 000	203 505	0,58%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	60 000	61 846	0,18%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	400 000	411 621	1,17%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	240 000	240 054	0,68%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 041 107	2,97%

ATL10/1_5A_09/08	3 000	300 000	304 885	0,87%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	500 058	1,43%
BTE2009_10A_15/09	5 000	450 000	455 592	1,30%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	96 000	96 184	0,27%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	440 000	445 333	1,27%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	300 000	313 378	0,89%
GL03/2_7A_20/02	2 500	50 000	52 573	0,15%
HL08/1_5A_12/05	3 000	180 000	186 370	0,53%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	80 000	82 606	0,24%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	120 000	123 282	0,35%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	120 000	123 282	0,35%
STB08/2_16A_18/02	10 000	937 500	979 839	2,79%
TL06/1_5A_15/11	3 000	60 000	60 402	0,17%
TL07/1_5A_28/10	5 000	300 000	314 446	0,90%
UF08_5A_14/03	7 000	420 000	437 532	1,25%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 546 654	3 618 481	10,32%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	285 000	291 139	0,83%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	140 000	141 998	0,40%
TOTAL	241 351	25 848 945	26 840 764	76,54%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-10 au 31-12-10	du 01-01-10 au 31-12-10	du 01-10-09 au 31-12-09	du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des actions	-	223 144	-	276 016
Revenus des BTA	103 746	379 829	93 528	393 572
Revenus des BTZ	40 689	157 759	38 246	148 289
Revenus des obligations de sociétés	161 631	648 706	172 809	677 214
Total	306 066	1 409 438	304 583	1 495 091

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-10 à 7 034 249 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/10	% actif net
Billets de Trésorerie	2 966 653	2 998 555	8,55%
SERV_400_6,35%_4M	393 259	399 889	1,14%
SERV_500_6,5%_9M	481 210	489 607	1,40%
SERV_600_6.65_18M_1	600 000	610 817	1,74%
UFACTOR_1500_5,90%_40J_1122010	1 492 185	1 498 242	4,27%
Dépôt à terme	4 000 000	4 035 694	11,51%
AB_1000_5.12_09112010	1 000 000	1 005 948	2,87%
ABC_500_04032010	500 000	501 579	1,43%
BTK_2500_4.975_28092010	2 500 000	2 528 168	7,21%
TOTAL	6 966 653	7 034 249	20,06%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-10 au 31-12-10	du 01-01-10 au 31-12-10	du 01-10-09 au 31-12-09	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	63 179	206 022	92 063	327 483
Revenus des BTC	2 135	14 353	7 214	49 907
Revenus des autres placements monétaires	40 047	130 396	573	28 572
Revenus compte courant rémunéré	7 524	15 219	-	-
Total	112 885	365 990	99 850	405 962

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -2 933 742 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-3 078 273
Variation de la part Revenu	144 531
Variation de l'Actif Net	-2 933 742

Les mouvements sur le capital au cours de la période du quatrième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 30-09-2010

Montant:	36 904 508
Nombre de titres :	357 704
Nombre d'actionnaires :	565

Souscriptions réalisées

Montant:	47 437 702
Nombre de titres émis :	459 799
Nombre d'actionnaires nouveaux :	115

Rachats effectués

Montant:	50 570 682
Nombre de titres rachetés :	490 166
Nombre d'actionnaires sortants :	130

Capital au 31-12-2010

Montant:	33 771 531 *
Nombre de titres :	327 337
Nombre d'actionnaires :	550

(*) 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 01/01/2010 au 31/12/2010).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	33 771 531
Variations des plus ou moins values potentielles	12 968
Plus values réalisées sur cession de titres	305 538
Régularisation des sommes non distribuables	-102 374
Frais de négociation	-181
Capital au 31-12-2010	33 987 482

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 2010 s'élève à 106 907 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	105 420
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	106 907

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	2 760
Redevance CMF	11 714
TCL	1 366
Frais de publicité	1 397
Charges diverses	844
Total	18 081