



Bulletin Officiel

N° 3791 Mercredi 16 Février 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUES DU CMF

تذليل لشركات المساهمة العامة 2

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 3

تعيين متصرف قضائي في "شركة إحياء جزر قرقنة" 4

DESIGNATION D'UN ADMINISTRATEUR JUDICIAIRE POUR LA SOCIETE DE MISE EN VALEUR DES ILS KERKENNAH -SOMVIK- 4

AGREMENT DE CONSTITUTION D'UNE SOCIETE DE GESTION : TUNINVEST GESTION FINANCIERE (TGF) 5

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1 6

FCC BIAT-CREDIMMO 2 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :
 - ARABIA SICAV
 - AMEN PREMIERE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :
 - SICAV BH PLACEMENTS

COMMUNIQUÉ DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, 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. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invités à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

COMMUNIQUÉ 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 متصرف قضائي يتولى مهمة تسيير "شركة إحياء جزر قرقنة" وإدارتها وتصريف عملها اليومي الإداري والمالي وذلك قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها وعلى مصالح صغار المساهمين.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95320 بتاريخ 10 فيفري 2011 يقضي بتعيين متصرفاً قضائياً في "شركة إحياء جزر قرقنة" تعهد له مهمة تصريف عملها اليومي الإداري والمالي وتعيين قاضياً مراقباً لأعماله.

2011 - AC - 6

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 administrateur judiciaire, dont la mission sera d'assurer la direction, l'administration et la gestion des affaires administratives et financières quotidiennes de la Société de Mise en Valeur des Iles Kerkennah -SOMVIK- et ce, afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs et des intérêts des actionnaires minoritaires.

Par jugement en référé n° 95320 en date du 10 février 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un administrateur judiciaire pour la Société de Mise en Valeur des Iles Kerkennah -SOMVIK- ayant pour mission la gestion des affaires administratives et financières quotidiennes de ladite société, ainsi qu'un juge contrôleur.

2011 - AC - 6

COMMUNIQUÉ DU CMF**AGREMENT DE CONSTITUTION D'UNE SOCIETE DE GESTION**

Le Conseil du Marché Financier a accordé, en date du 09 février 2011, son agrément pour la constitution de la Société de gestion suivante :

Tuninvest Gestion Financière (TGF)

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

« **Tuninvest Gestion Financière (TGF)** » a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 09 février 2011, en tant que société de gestion d'un capital de 220 mille dinars tunisiens spécialisée dans la gestion des fonds communs de placement à risque prévus par l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 et des fonds d'amorçage prévus par l'article premier de la loi n° 2005-58 du 18 Juillet 2005.

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et en Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.20%** et **TMM*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 février 2011, seront effectués comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire : 31.0401 DT par part P1
Intérêt Unitaire brut : 1.902 DT par part P1

Total brut : 32.562 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut : 15.359 DT par part P2

Total brut : 15.359 DT par part P2

Part S :

Intérêt Unitaire brut : 17.914 DT par part S

Total brut : 17.914 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.81%.

AVIS DES SOCIETES**FCC BIAT-CREDIMMO 2**

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et en Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.00%**, **TMM*+1.70%** et **TMM*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 Août 2008, seront effectués comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire : 46.768 DT par part P1
Intérêt Unitaire brut : 9.904 DT par part P1

Total brut : 49.891 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut : 11.848 DT par part P2

Total brut : 11.848 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut : 16.637 DT par part P3

Total brut : 16.637 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut : 17.403 DT par part S

Total brut : 17.403 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.81%.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 16 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		4,818%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,822%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,827%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,832%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,839%	997,323
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,841%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,869%	1 011,259
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,917%	1 001,381
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,946%	1 027,541
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,971%	1 071,842
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,983%	1 099,078
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,012%	1 070,014
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,760
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 075,952
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,852
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 104,962
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	135,840	135,867		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,889	11,891		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,217	1,218		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,778	32,784		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	44,971	44,979		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	152,592	151,737		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	595,021	593,056		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	125,716	125,005		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	123,598	123,171		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	111,856	111,479		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	109,449	109,052		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	95,294	94,285		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	158,192	157,227		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	92,301	92,052		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 227,382	1 230,461		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	2 120,610	2 149,312		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	112,31	110,989		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	117,000	117,304		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 132,445	1 140,840		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	117,505	117,679		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,908	14,009		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 585,987	5 624,173		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 407,949	6 432,339		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,032	2,132		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,699	1,763		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	1,048	1,098		
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	108,693	108,715
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	104,954	104,973
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,663	105,684
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,498	103,530
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,309	104,331
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,545	107,566
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,432	104,455
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,461	104,484
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,583	104,604
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,327	106,349
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,402	103,430
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,803	104,825
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,521	104,541
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	106,983	107,004
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,617	106,637
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,043	103,058
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,396	103,415
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	104,988	105,010
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	102,955	102,977
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,556	106,592
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,568	104,586
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,227	103,249
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	104,991	105,010
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,158	105,176
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,413	102,431

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,580	10,582
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,559	104,581
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,010	100,025
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,553	102,626
SICAV MIXTES								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	72,638	72,221
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	144,796	143,674
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 452,283	1 441,224
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	112,581	107,005	106,358
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	116,359	110,167	109,326
61	SICAV BNA	BNA CAPITALAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	87,437	87,201
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	16,523	15,961	15,929
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	277,442	261,984	259,772
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	47,469	47,311
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 150,174	2 143,741
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	76,226	75,872
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	56,656	56,435
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	100,570	100,245
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	108,913	108,193
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	101,107	100,096
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,480	11,455
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,306	12,258
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	16,038	15,943
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	16,247	16,112
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,626	11,551
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	128,457	115,329	114,300
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITALAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	121,426	120,524
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITALAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	123,021	122,675
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	19,257	19,099
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,949	100,712
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	105,578	105,133
82	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	150,176	138,740	135,704
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,853	9,895
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	114,478	114,757
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	113,116	113,716
86	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,525	99,755
87	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,236	99,631
88	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	168,048	169,818
89	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	153,247	154,022
90	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	137,009	137,601
91	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 373,787	9 467,824
92	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	175,815	182,005
93	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	109,856	113,525
94	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 359,784	1 370,294
95	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	105,011	102,832
96	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	105,834	104,760
97	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	10 224,511	10 116,512

**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

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

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers pour le trimestre clos le *31 Décembre 2010*, ci joints.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les états financiers pour le trimestre clos le, *31 Décembre 2010* sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets d'un montant, de 7 537 557, dinars

incluant des sommes distribuables arrêtées à cette date, à 81 764, dinars

Nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « **Arabia Sicav** » au *31 Décembre 2010*.

Aussi, devons nous remarquer que :

1) les actifs nets sont minorés du reliquat récupérable à partir de 2011 des Billets de trésorerie contractés antérieurement, d'un montant net d'intérêts, de 425 000, dinars

2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *31 Décembre 2010*, 30 08 % des actifs.

3) Les parts sociales et actions dans les OPCVM représentent au *31 Décembre 2010*, 8.63% des actifs nets.

Tunis, le 7 Février 2011

Le Commissaire aux Comptes

Samia BELHADJ

ARABIA SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 17 mars 1994 n° 280
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
BILAN
ARRETE AU 31/12/2010
(Exprimé en dinars)

ANNEXE I

ACTIF	(Exprimé en dinars)	
	31/12/2010	31/12/2009
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions,valeurs assimilées et	5 187 811	4 333 961
b- Obligations et valeurs	743 991	268 363
c- Autres valeurs		
AC2- Placements monétaires et		
a- Placements monétaires	793 450	1 529 230
b- Disponibilités	1 758 480	570 510
AC3- Créances d'exploitation	0	9 472
AC4- Autres actifs		
TOTAL ACTIF	8 483 732	6 711 536
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	946 175	59 079
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	946 175	59 079
ACTIF NET		
CP1- Capital	7 455 793	6 578 955
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des		
b- Sommes distribuables de	81 764	73 503
ACTIF NET	7 537 557	6 652 457
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	8 483 732	6 711 536

ARABIA SICAV

ANNEXE II

Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 31/12/2010

(Exprimé en dinars)

	<u>01/10/2010</u>	<u>01/01/2010</u>	<u>01/10/2009</u>	<u>01/01/2009</u>
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes		100 858		98 360
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 645	18 309	3 608	17 247
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2- Revenus des placements monétaires	2 063	68 322	2 234	53 076
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	8 708	187 489	5 842	168 683
CH 1- Charges de gestion des placements	25 880	104 460	22 872	87 411
REVENU NET DES PLACEMENTS	-17 172	83 030	-17 031	81 272
PR 3- Autres produits		17 664		8 897
CH 2- Autres charges	4 423	19 637	5 043	18 558
RESULTAT D EXPLOITATION	-3 931	81 056	-22 074	71 610
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		708		1 892
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-3 943	81 764	-22 074	73 503
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-355 097	-586 265	-72 613	561 987
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	49 345	1 207 558	228 366	619 259
Frais de négociation	-8 744	-36 521	-8 162	-20 774
Régularisation des sommes non distribuables		18 373		43 744
régularisation du sommes - distribuables				
- Droit d'entrée		2 893		4 949
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-318 572	687 802	105 575	1 282 667

ARABIA SICAV

ANNEXE
IIISociété régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2010

	<u>01/10/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u>	<u>01/10/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Resultat d 'Exploitation	-3 931	81 056	-22 074	71 610
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-355 097	-586 265	-72 613	561 987
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	49 345	1 207 558	228 366	619 259
d- Frais de négociation de titres	-8 744	-36 521	-8 162	-20 774
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-73 503		-93 543
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
– Capital		271 772		450 665
– Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	467 398	485 904	-1 364	100 633
– Régularisation des sommes distribuables	494	1 214		2 458
– Droits d' entrée		2 893		4 949
b- Rachats				
– Capital	-973	-973		-1 721
– Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-467 531	-467 531		-56 889
– Régularisation des sommes distribuables	-506	-506		-566
– Droit de sortie				
VARIATION DE L ACTIF NET	-319 544	885 099	124 154	1 638 068
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début d'exercice	7 857 101	6 652 457	6 508 358	5 014 389
b- en fin d'exercice	7 537 557	7 537 557	6 652 457	6 652 457
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début d'exercice	98 523	94 588	94 588	86 674
b- en fin d'exercice	98 509	98 509	94 588	94 588
VALEUR LIQUIDATIVE	76.516	76.516	70.331	70.331
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-4.60%	9.89%	8.51%	23.42%

ARABIA SICAV
Société régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001
parues au J.O.R.T n° 59 du 24 juillet 2001
Agrement du 17 mars 1994 n° 280

ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS
NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE

ARRETE AU 31/12/2010

**ANNEXE
IV**

DESIGNATION DU TITRE	Nbre de titres	Coût d'acq.	Val au 31/12/2010	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	67 139	477 157	422 506	4.98%	0.61%
ASSAD	64 100	718 313	715 612	8.44%	0.58%
BT	25 000	294 750	290 725	3.43%	0.02%
BTE	9 050	226 583	264 242	3.11%	0.91%
CIMENTS DE BIZERTE	96 000	912 863	711 936	8.39%	0.22%
ENNAKL	47 000	786 942	545 952	6.44%	0.16%
MODERN LEASING	3 500	29 750	41 906	0.49%	0.09%
SFBT	100	1 241	1 236	0.01%	0.00%
SPDIT	14 000	74 927	98 154	1.16%	0.05%
TINVEST	1 475	0	11 937	0.14%	0.15%
TL	1 300	31 622	45 067	0.53%	0.02%
TPR	65 000	279 985	373 100	4.40%	0.18%
TUNIS RE	47 000	671 150	700 112	8.25%	0.52%
UIB	15 215	311 478	314 829	3.71%	0.09%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	86 540	1.02%	0.40%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	37 881	0.45%	3.40%
FCP IRADETT CEA	830	14 965	14 274	0.17%	2.83%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	511 802	6.03%	1.00%
TOTAL	459 448	5298 431	5 187 811	61.15%	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
ATL 2010/1	5 810	581 000	590 461	6.96%	0.73%
CIL2005/1	1 500	60 000	60 727	0.72%	1.00%
UNIFACTOR 2006	4 000	80 000	80 302	0.95%	4.00%
UNIFACTOR 2008	200	12 000	12 501	0.15%	0.20%
TOTAL	11 510	733 000	743 991	8.77%	
PLACEMENTS MONETAIRES		750 000	793 450	9.35%	
DISPONIBILITES		1 749 325	1 758 480	20.73%	
TOTAL GENERAL		7 780 756	8 483 732	100%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêté au 31/12/2010****1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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

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

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2010, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

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

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

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT***Note sur le Portefeuille-titres***

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 5 187 810 DT contre 4 333 961 DT au 31/12/2009, et se détaille ainsi :
(annexe IV)

AC4-Note sur les autres actifs

Cette rubrique renferme un placement en Billets de Trésorerie pour un montant de 425 000 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, les intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Au cours des 4 trimestres 2010 ARABIA SICAV a encaissé 17 664 DT d'intérêts.

Le principal serait remboursé à partir de l'exercice 2011.

Note sur les Placements monétaires

	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
Placement à terme	750 000	1 500 000
Compte Bancaire	1 749 325	566 073
TOTAL	2 499 325	2 066 073

PR1-Note sur les revenus des Obligations et Valeurs assimilées

	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2010
- Revenu des Actions	98 092	89 637
-Revenu des titres OPCVM	2 766	8 723
-Revenus des obligations	18 309	17 247
-Revenus des autres Valeurs		
TOTAL	119 167	115 607

PR2-Notes sur les Revenus des placements monétaires

-Revenu des autres Placements monétaires	44 319	43 393
-Autres revenus	17 664	
TOTAL	61 983	43 393

Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 30/092010

- Montant	7 771 394
- Nombre de titres	98 523
- Nombre d'actionnaires	34

Souscriptions réalisées

- Montant	
- Nombre de titres émis	
- Nombre d'actionnaires nouveaux	

Rachats effectués

- Montant	973
- Nombre de titres rachetés	14
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital

- Plus ou moins Values/ cession de titres	49 345
- Régularisation des sommes non distribuables	- 133
- Variation des plus ou moins Values potentielle /titres	- 355 097
- Frais de négociation	- 8 744
- Régularisation des sommes distribuables	
- Droit d'entrée	

Capital au 31/12/2010

- Montant	7 455 793
- Nombre de titres	98 509
- Nombre d'actionnaires	33

CP2--Note sur les sommes distribuables

	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
Résultats distribuables	81 764	54 923

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des placements	187 489	168 683
Charge de gestion des placements	104 460	87 411
Revenu net des placements	83 030	81 272
Autres charges	19 637	18 558
Autres produits	17 664	8 897
Résultat d'exploitation	81 056	71 610
Régularisation du résultat d'exploitation	708	1 892
Sommes distribuables de la période	81 764	73 503
Frais de négociation	- 36 521	- 20 774
Variation des plus values potentielles /titres	- 586 265	561 987
Plus Values réalisées sur cession de titres	1 207 558	619 259
Régularisation des sommes non distribuables	18 373	42 378
Droit d'entrée	2 893	4 949
Résultat net de la période	687 802	1 281 301
Nombre d'Actions	98 509	94 588
Résultat par Action	6,982	13 ,546
CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/ 2009
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire . Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	86 872	69 712
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB .En contrepartie le dépositaire perçoit une rémunération de 1180D TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	1 180	1 180

AMEN PREMIERE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société « AMEN PREMIERE SICAV » , comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 263 353 637 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 2 628 644 Dinars Tunisien.

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

Nous avons effectué notre examen 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 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 intermédiaires de la société « AMEN PREMIERE SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5, 43% de l'actif net au 31 Décembre 2010, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, 31 Janvier 2011

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

Bilan
(Unité : en DT)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF			
<u>AC 1 – Portefeuille-titres</u>	3.1	<u>173 016 388</u>	<u>178 361 591</u>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 302 103	13 727 841
b - Obligations et valeurs assimilées		158 714 285	164 633 749
<u>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</u>		<u>90 337 249</u>	<u>88 341 881</u>
a - Placements monétaires	3.2	42 370 252	37 430 823
b – Disponibilités	3.3	47 966 997	50 911 058
TOTAL ACTIF		<u>263 353 637</u>	<u>266 703 472</u>
PASSIF			
<u>PA 1- Opérateurs créditeurs</u>		<u>152 056</u>	<u>152 092</u>
<u>PA 2 - Autres créditeurs divers</u>		<u>38 386</u>	<u>30 427</u>
TOTAL PASSIF		<u>190 442</u>	<u>182 519</u>
ACTIF NET			
<u>CP 1 – Capital</u>	3.4	<u>253 704 505</u>	<u>256 465 874</u>
<u>CP 2 - Sommes distribuables</u>	3.5	<u>9 458 690</u>	<u>10 055 079</u>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 745	863
b - Sommes distribuables de l'exercice		9 456 945	10 054 216
ACTIF NET		<u>263 163 196</u>	<u>266 520 953</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>263 353 637</u>	<u>266 703 472</u>

Etat de résultat

(Unité : en DT)

		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
	Note				
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</u>	3.1	2 000 020	8 440 356	2 052 938	8 652 968
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3.2	999 633	3 888 328	1 049 483	3 919 243
<u>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</u>		2 999 653	12 328 684	3 102 421	12 572 210
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3.6	<431 620>	<2 067 883>	<429 119>	<2 030 065>
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 568 033	10 260 801	2 673 302	10 542 145
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3.7	<77 807>	<306 405>	<76 715>	<304 216>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 490 226	9 954 396	2 596 587	10 237 929
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<278 231>	<497 451>	<637 923>	<183 714>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		2 211 995	9 456 945	1 958 664	10 054 216
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		278 231	497 451	<u>637 923</u>	183 714
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		138 418	70 880	<u>134 900</u>	33 117
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	52	<u>6 700</u>	47 211
Frais de négociation		0	0	<2 812>	<6 547>
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		2 628 644	10 025 328	2 735 375	10 311 711

Etat de variation de l'actif net

(Unité : en DT)

Note	Période du	Période du	Période du	Période du
	01-10-2010 au 31/12/2010	01-01-2010 au 31/12/2010	01-10-2009 au 31-12-2009	01-01-2009 au 31-12-2009
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>2 628 644</u>	<u>10 025 328</u>	<u>2 735 375</u>	<u>10 311 711</u>
a - Résultat d'exploitation	2 490 226	9 954 396	2 596 588	10 237 929
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	138 418	70 880	134 899	33 117
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	52	6 700	47 211
d - Frais de négociation de titres	0	0	<2 812>	<6 547>
<u>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	<u>0</u>	<u><9 757 709></u>	<u>0</u>	<u><10 758 733></u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u><3 191 616></u>	<u><3 625 376></u>	<u><16 637 568></u>	<u>12 387 701</u>
a- Souscriptions	141 246 178	444 466 400	101 555 672	344 262 150
- Capital	136 890 096	433 569 698	98 126 992	334 467 152
- Régularisation des sommes non distribuables	<11 873>	<237 913>	<142>	<151 341>
- Régularisation des sommes distribuables	4 367 955	11 134 615	3 428 822	9 946 338
- Droits d'entrée	0	0	0	0
b - Rachats	<144 437 794>	<448 091 776>	<118 193 240>	<331 874 449>
- Capital	<139 795 298>	<436 385 016>	<114 122 696>	<322 387 916>
- Régularisation des sommes non distribuables	3 710	220 930	<3 746>	138 677
- Régularisation des sommes distribuables	<4 646 206>	<11 927 690>	<4 066 798>	<9 625 210>
- Droits de sortie		0		0
VARIATION DE L'ACTIF NET	<562 972>	<3 357 757>	<13 902 193>	11 940 679
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	263 726 168	266 520 953	280 423 146	254 580 274
b- en fin de période	263 163 196	263 163 196	266 520 953	266 520 953
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS (ou de Parts)</u>				
a- en début de période	2 546 040	2 545 148	2 703 926	2 425 246
b- en fin de période	2 517 209	2 517 209	2 545 148	2 545 148
VALEUR LIQUIDATIVE	108,496	108,496	104,717	104,717
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	3,61%	3,61%	3,86%	3,79%

AMEN PREMIERE SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010****1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation 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 31-12-2010 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.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et 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 sommes non distribuables. 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- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2010 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	14 302 103
Obligations	(2)	57 579 706
Bons de trésor assimilable	(3)	101 134 579

Total **173 016 388**

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-10	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	511 802	0,19
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	131 089	13 511 448	13 790 301	5,24
Total		13 911 448	14 302 103	5,43

(2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-10	% Actif Net
AB 2001	160 500	3 210 000	3 312 335	1,26
AB 2006	10 000	700 000	727 928	0,28
AB 2008 TA	25 000	2 166 667	2 236 127	0,85
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 396 608	0,53
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 698 662	0,65
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 226 926	0,47
AB 2010	80 000	8 000 000	8 118 336	3,08
AIL 2007	5 000	200 000	200 452	0,08
AIL 2009-1	5 000	400 000	417 780	0,16
AIL 2010-1	10 000	1 000 000	1 030 840	0,39
ATB 2007/1	20 000	1 700 000	1 751 824	0,67
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 539 336	0,58
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	514 116	0,2
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 851 288	0,7
ATL 2007/1	10 000	400 000	407 008	0,15
ATL 2008/1	4 800	288 000	296 863	0,11
ATL 2009	10 000	800 000	823 240	0,31
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 011 280	0,38
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 033 376	0,77
BATAM2001	20 000	2 000 000	0	0
BH 2007	20 000	1 600 000	1 604 896	0,61
BH 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	0,76
BNA 2009	10 000	933 333	963 045	0,37
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 366 776	0,52
BTE 2010 AP	7 000	700 000	708 019	0,27
BTEI 2004	20 000	400 000	409 696	0,16
BTK 2009 B	30 000	3 000 000	3 104 088	1,18
BTKD 2006	10 000	200 000	200 384	0,08
CIL 2004/1	15 000	300 000	304 284	0,12
CIL 2005/1	10 000	400 000	404 848	0,15
CIL 2007/1	15 000	900 000	945 516	0,36
CIL 2007/2	15 000	900 000	940 128	0,36
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 215 264	0,46
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 038 776	0,39
CIL 2010/2	5 000	500 000	503 476	0,19
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 022 672	0,39
MP 05 T/A	6 000	360 000	369 850	0,14
MSB 2003	6 000	120 000	123 907	0,05
MX 2010 TE	10 000	1 000 000	1 029 592	0,39
PANOBOIS2007	4 000	400 000	415 158	0,16
SIHM 2008TA	8 000	800 000	812 454	0,31
SIHM 2008TB	2 000	200 000	202 595	0,08
STM 2007 TC	2 000	160 000	162 325	0,06
STM 2007 TD	8 000	640 000	649 299	0,25
STM 2007 TE	3 000	240 000	243 487	0,09
TLG 07-1	5 000	200 000	200 144	0,08
TLG 2006-1	8 000	160 000	161 069	0,06
TLG 2007-1	10 000	400 000	400 288	0,15
TLG 2007-2	15 000	900 000	943 344	0,36
TLG 2008-1	10 000	600 000	615 816	0,23
TLG 2008-2	5 000	300 000	301 496	0,11
TLG 2008/3	4 700	376 000	394 161	0,15
TLG 2009-1	10 000	800 000	834 760	0,32
UIB 2009-1 C	10 000	950 000	970 464	0,37
UNICTOR 2008	10 000	600 000	625 048	0,24
UNIFAC 2006	5 000	100 000	100 456	0,04
UTL 2004	7 000	280 000	291 855	0,11
UTL 2005/1	10 000	400 000	405 704	0,15
Total		58 277 333	57 579 706	21,88

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31/12/2010	% Actif Net
BTA090215	7 100,00	7 389 378,79	7 744 495,23	2,94
BTA090215BIS	9 700,00	10 130 680,00	10 615 839,08	4,03
BTA09052022	5 000,00	5 010 000,00	5 189 210,80	1,97
BTA090714825	7 300,00	8 066 500,00	8 298 819,87	3,15
BTA110319	4 800,00	4 968 000,00	5 139 274,37	1,95
BTA110319A	3 800,00	3 907 275,00	4 042 867,21	1,54
BTA110319B	4 000,00	4 062 200,00	4 215 777,96	1,6
BTA11072017	7 000,00	7 000 000,00	7 180 197,36	2,73
BTA111013	200,00	197 920,00	200 112,66	0,08
BTA140414	36 913,00	38 610 998,00	40 200 784,80	15,28
BTA150312	8 000,00	8 000 000,00	8 307 200,00	3,16
Total		97 342 952	101 134 579	38,43

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 01-01-09 au 31-12-09
Revenus des obligations	679 317	2 544 284	598 142	2 473 451
Dividendes	-	503 461	-	534 408
Revenus des BTNB et BTA	1 320 703	5 392 611	1 454 796	5 645 108
Total	2 000 020	8 440 356	2 052 938	8 652 967

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 42 370 252 DT et s'analyse comme suit :

Déignation	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	18/12/2010	18/12/2012	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000	25 041 222	9,52
BIT	12/12/2010	10/06/2011	2 000 000	UNIFACTOR	43 580	1 956 420	1 961 145	0,75
BIT	20/06/2010	15/06/2011	3 000 000	TLG	120 798	2 879 202	2 943 082	1,12
BIT	17/12/2010	25/06/2011	2 000 000	TUNISIE FACTORING	45 931	1 954 069	1 957 599	0,74
CD	06/11/2010	06/02/2011	7 500 000	AMEN BANK	73 007	7 426 993	7 471 219	2,84
CD	14/10/2010	14/01/2011	3 000 000	AMEN BANK	28 125	2 971 875	2 995 985	1,14
Total						42 188 559	42 370 252	16,11

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10- 10 au 31-12- 10	Période du 01-01- 10 au 31-12- 10	Période du 01-10- 09 au 31-12- 09	Période du 01-01- 09 au 31-12- 09
Placements en compte courant à terme	469 436	1 785 124	570 162	2 158 474
Billets de trésorerie	89 984	334 907	76 669	206 000
Certificats de dépôt	410 213	1 572 797	363 653	1 444 769
Compte rémunéré	30 000	195 500	39 000	110 000
Total	999 633	3 888 328	1 049 484	3 919 243

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 47 966 997 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	47 000 000	47 515 133	18,06
Liquidités et équivalents de liquidités	-	451 864	0,17
Total	47 000 000	47 966 997	18,23

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT040612	AMEN BANK	15 337 138	5,83
PLACT141111	AMEN BANK	2 009 931	0,76
PLACT141111	AMEN BANK	8 039 726	3,06
PLACT271011	AMEN BANK	15 102 852	5,74
PLACT3011012	AMEN BANK	7 025 486	2,67
Total		47 515 132	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	256 465 874
Souscriptions	433 569 698
Rachats	-436 385 016
VDE sur emprunts sociétés	-2 000 000
VDE sur titres OPCVM	390 655
Plus ou moins valeur reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins valeur réalisée sur emprunts sociétés	52
Plus ou moins valeur reportée sur titres OPCVM	-319 775
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	-237 913
Réglu sommes non distribuables (rachat)	220 930
Total	253 704 505

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 s'élève à 3 357 754 dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2010 est de 2 517 209 contre 2 545 148 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	2 385
Nombre d'actionnaires entrants	231
Nombre d'actionnaires sortants	-392
Nombre d'actionnaires au 31-12-10	2 224

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2010 s'élèvent à 9 458 690 DT contre 10 055 079 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-12-10	Exercice clos le 31-12-09
Somme distribuables exercices antérieurs	1 745	863
Résultat d'exploitation	9 954 396	10 237 929
Régularisation du résultat d'exploitation	-497 451	<183 713>
	9 458 690	10 055 079

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH PLACEMENTS
ARRETEE AU 31/12/2010**

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

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 31 décembre 2010.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 31 décembre 2010, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes

- La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83, relative au code des organismes de placement collectif et l'article 2 du décret 2001-2278.
- Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titres et le total actif devrait, selon la réglementation en vigueur être égal au maximum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'élève à environ 87.66%.
- Bien qu'au courant du trimestre le titre ICF n'a pas fait l'objet d'offres et de demandes pendant un nombre significatif de séances de bourse, la société n'a pas pratiqué une décote sur le dernier cours boursier de ce titre conformément à ses méthodes comptables.

Nous jugeons utile de vous informer sur les incertitudes suivantes postérieures à la date de clôture de l'exercice : Postérieurement à la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2010, la société SICAV BH PLACEMENT a enregistré une baisse sensible de son activité suite à la suspension de la cotation des titres sur le marché et à la suspension des opérations de souscription et des rachats, décidées par la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunisie. Ainsi l'indice Tunindex a enregistré une baisse significative, l'évaluation du portefeuille actions détenu par SICAV BHP a été maintenue selon les cours en bourse au 31 Décembre 2010 sans tenir compte des événements survenus postérieurement à la clôture de l'exercice (principalement baisse des cours et pertes subies par des sociétés émettrices).

Par ailleurs, le portefeuille de SICAV BHP comporte des valeurs de sociétés ayant fait l'objet de procédures judiciaires pour la nomination de contrôleurs dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration.

Le Commissaire aux comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Membre de CPA Associates International
Chiheb GHANMI
Associé

BILAN
au 31 décembre 2010
 (unité : TND)

ACTIF	Notes	31/12/2010	31/12/2009
AC - 1 Portefeuille titres	3-1	5 363 532	4 750 860
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 240 031	3 521 982
b- Obligations et valeurs assimilées		1 123 501	1 228 878
c- Autres valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		754 699	3 196 620
a- Placements monétaires		0	2 999 159
b- Disponibilités		754 699	197 461
AC 3 - Créances d'exploitation		-	3 750
a- Dividendes & intérêts à recevoir		-	-
b- Titres de créances échus		-	-
c- Autres créances d'exploitation		-	3 750
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		6 118 231	7 951 230
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-2	7 669	6 834
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-3	245 518	241 430
TOTAL PASSIF		253 187	248 264
ACTIF NET			
CP1 - Capital		5 636 270	7 373 074
CP- 2 Sommes distribuables	3-4	228 773	329 893
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		107	17
b- Sommes distribuables de l'exercice		228 666	329 876
TOTAL ACTIF NET	3-5	5 865 043	7 702 967
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 118 231	7 951 230

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010

(Unité en TND)

	Notes	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>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4-1	12 072	280 083	7 535	238 165
a- Dividendes		-	229 764	-	214 931
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		12 072	50 319	7 535	23 234
c- Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4-2	1 170	13 572	7 111	34 807
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		13 242	293 655	14 646	272 971
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	6 793	26 772	5 952	23 708
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 449	266 883	8 695	249 264
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	3 836	2 184	8 811
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	9 842	33 686	6 036	22 186
RESULTAT D'EXPLOITATION	-	3 392	237 034	4 844	235 890
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>	-	22 117	8 368	3 850	97 763
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE	-	25 509	228 666	1 859	102 607
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		22 117	8 368	- 97 763	- 93 986
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-	623 907	324 590	228 655	1 134 541
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres	-	52 030	988 080	- 33 406	- 552 713
* Frais de négociation	-	18 716	117 780	- 12 686	- 85 005
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-	593 986	782 743	187 406	732 712

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010
 (Unité en TND)

	<i>Période du</i> <i>01/10/2010</i> <i>au</i> <i>31/12/2010</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2010</i> <i>au</i> <i>31/12/2010</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2009</i> <i>au</i> <i>31/12/2009</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2009</i> <i>au</i> <i>31/12/2009</i>
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a- Résultat d'exploitation	- 3 392	237 034	4 844	235 890
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 623 907	- 324 590	228 655	1 134 541
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	52 030	988 080	- 33 406	- 552 713
d- Frais de négociation des titres	- 18 716	- 117 780	- 12 686	- 85 005
		- 336 590		- 165 719
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>				
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>				
a- Souscriptions	785 715	9 910 396	2 299 982	3 411 153
* Capital	1 482 700	19 370 200	4 670 300	7 066 900
* Régularisation des sommes non distribuables	- 727 153	- 9 740 293	- 2 468 864	- 3 791 824
* Régularisation des sommes distribuables	30 169	280 490	98 546	136 077
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b- Rachats	1 411 767	12 194 472	17 872	1 079 133
* Capital	2 571 200	23 583 500	37 000	2 307 000
* Régularisation des sommes non distribuables	- 1 211 727	- 11 671 081	- 19 907	- 1 263 232
* Régularisation des sommes distribuables	52 295	282 054	779	35 365
* Droits de sortie	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 1 220 038	- 1 837 923	2 469 516	2 899 013
AN 4 - Actif net				
a- En début de période	7 085 081	7 702 967	5 233 450	4 803 954
b- En fin de période	5 865 043	5 865 043	7 702 967	7 702 967
<u>AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)</u>				
a- En début de période	124 587	155 835	109 730	108 236
b- En fin de période	113 702	113 702	155 835	155 835
VALEUR LIQUIDATIVE	51.583	51.583	49.430	49.430
		8,64%		14,68%
AN 6 TAUX DE RENDEMENT				

Notes aux états financiers trimestriels
 (Les chiffres sont exprimés en dinars)

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

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

2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 31/12/2010, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la leur valeur de marché à la date du 31/12/2010 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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.

2-4 Cession des placements

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

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

3- Notes sur le bilan

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 5 363 532 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit:

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% Actif	% Actif net	Garantie
1 A- Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote de la Bourse						
Actions	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% Actif	% Actif net	Garantie
ATL	4671	29 157,636	27 708,372	0,45%		
BT	51809	620 752,750	602 486,861	9,85%		
CARTHAGE CEMENT	99917	342 247,364	332 024,191	5,43%		
ELECTRO STAR	7601	63 646,784	53 207,000	0,87%		
ÉSSOUKNA	24492	181 467,180	151 923,876	2,48%		
GIF	25462	278 778,881	212 862,320	3,48%		
ICF	441	21 388,500	22 239,630	0,36%		
MAGASIN GENERAL	200	28 700,000	28 135,000	0,46%		
MODERN LEASING	17310	213 334,700	207 252,630	3,39%		
MONOPRIX	150	7 819,779	6 458,700	0,11%		
ENNAKL	22331	284 859,280	259 396,896	4,24%		
POULINA HOLDING	2000	18 300,000	18 548,000	0,30%		
SERVICOM	1000	8 700,000	7 831,000	0,13%		
SFBT	2717	35 696,671	33 573,969	0,55%		
SIAME	27861	156 264,687	149 585,709	2,44%		
SIMPAR NG J 01 07 2010	261	13 337,100	11 392,650	0,19%		
SIMPAR	4020	214 588,049	188 638,500	3,08%		
SITS	122822	514 967,002	404 575,668	6,61%		
SOPAT	76368	329 176,441	268 891,728	4,39%		
SOTRAPIL	5886	80 055,390	66 835,530	1,09%		
SPDIT-SICAF	5700	47 190,000	39 962,700	0,65%		
STB	20745	429 884,020	392 599,125	6,42%		
TPR	28124	166 373,637	161 431,760	2,64%		
TUNINVEST	4000	50 013,500	32 372,000	0,53%		
TUNISAIR	70971	167 780,311	144 213,072	2,36%		
TUNIS-RE	9716	149 937,200	144 729,536	2,37%		
Obligations						
AMEN BANK 2009 (B)	5,000	466 650,000	471 619,063	8,04%		AB
BH 2009	5,000	500 000,000	500 058,082	8,53%		BH
CHO2009	1,000	100 000,000	100 506,481	1,71%		BIAT
WIFAKLEASE 2006/1	2,500	50 000,000	51 317,808	0,87%		BH
Droits						
Carthage Cement DA	95.004	6 650,280	5 700,240	0,10%		
TUNIS RE DA	10	0	0	0,00%		
2 - Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote de la Bourse						
BTS	50	500,000	500,000	0,01%		
AMS DA	7	2,394	0,070	0,00%		
OPCVM						

SICAV BHO	∴	2586	∴	269 991,582	∴	264 953,802	∴	-	∴	4.52%	∴
-----------	---	------	---	-------------	---	-------------	---	---	---	-------	---

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **7 669** dinars au 31-12-2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2010	31.12.2009
Rémunération du gestionnaire à payer	6 489	5 654
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	7 669	6 834

3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à **245 518** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2010	31.12.2009
Jetons de présence	3 125	1704
Actionnaires dividendes à payer	221 522	222 228
Redevances CMF à payer	6 128	497
Etat retenues à la source	53	106
Honoraires CAC à payer	14 381	11 473
Rémunération P.conseil & DG	300	300
TCL à payer	9	19
Autres créditeurs	-	5 103
Total	245 518	241 430

3-4 Notes sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-12-2010 se détaille ainsi :

Désignations	31.12.2010		
	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	235 890	93 986	329 876
Exercice 2010	237 034	(8 369)	228 666
Total	472 924	85 617	558 542

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2010 au 31-12-2010 se détaillent ainsi :

Libellés	31.12.2010	31.12.2009
Capital au 31.12.2009		
• En nominal	15 583 500	10 823 600
• Frais de négociation	-85 005	-15 379
• Différence d'estimation	1 134 541	-579 813
• Plus / Moins values réalisés	-552 713	283 614
• Régularisations	-8 377 356	-5 708 068
• Capital en VL	7 702 967	4 803 954
• Nombre de titre	155 835	108 236
Souscriptions réalisés (en nominal)		
• Montant	19 370 200	7 066 900
• Nombre de titres	193 702	70 669
Rachats effectués (en nominal)		
• Montant	23 583 500	2 307 000
• Nombre de titres	235 835	23 070
Capital au 31.12.2010		
• En nominal	11 370 200	15 583 500
• Frais de négociation	-117 780	-85 005
• Différences d'estimation	-324 590	1 134 541
• Plus / Moins values réalisés	988 080	-552 713
• Régularisations	-6 050 867	-8 377 356
• Capital en VL	5 865 043	7 702 967
• Nombre de titres	113 702	155 835
• Nombre d'actionnaires	183	180

4- Notes sur l'état de résultats**4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31-12-2010 la somme de 280 083 dinars et se détaillent ainsi :

Revenues	31.12.2010	31.12.2009
Dividendes	229 764	214 931
Revenues des obligations & valeurs assimilées	50 319	23 234
Total	280 083	238 165

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 13 572 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2010 au 31-12-2010 sur les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

Intérêts	31.12.2010	31.12.2009
Certificat de dépôt	13 572	34 807
Total	13 572	34 807

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 26 772 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
Rémunération du gestionnaire	25 592	22 528
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	26 772	23 708

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 33 686 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
Redevances CMF	6 144	5 200
Honoraires commissaires aux comptes	18 371	11 727
Jetons de présence	3 125	1 414
Rémunération du président de conseil & DG	4 218	3 021
TCL	736	649
Autres charges	1 092	174
Total	33 686	22 186

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit : $26\,772 / 5\,865\,043 = 0,46\%$
- **Autres charges / actif net** soit : $33\,686 / 5\,865\,043 = 0,57\%$

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.