



Bulletin Officiel

N° 3914 Mercredi 10 Août 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

MISE A JOUR DE LA LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE 2-4

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'INTERMEDIAIRES AGREES MANDATES

Tunisian Qatari Bank -TQB – 4

Société Immobilière et de Participations - SIMPAR- 4

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE NATIONALE AGRICOLE 5

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 5

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCPR-GCT IV 6

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2011

- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

- SALAMMBO SICAV
- UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier publie une mise à jour de la liste des intermédiaires en bourse qui ont déposé des conventions, établies avec des sociétés faisant appel public à l'épargne, portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par ces sociétés.

(Mise à jour le 05 Août 2011)

N°	Intermédiaires en bourse mandatés	Emetteurs	
		Dénomination	Siège social
1	Arab Financial Consultants-AFC 4, rue 7036 El Menzah IV-1004 Tunis	Tunisie Profilés Aluminium-TPR	Rue des Usines – Z.I. Sidi Rézig – Mégrine 2033 Tunis
		ASSAD	Rue El Fouledh, ZI 2013 Ben Arous – BP N° 7
		SERVICOM	Cité Ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan, rue Om Maktoum
2	AXIS CAPITAL BOURSE 67, Avenue Mohamed V-1002 Tunis	SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES-SOTUVER	Zone industrielle 1111 Djebel Elouest Route Zaghouene Km 21 - BP 48
		Magasin Général	24, avenue de France 1000 Tunis
		Société Tunisienne d'Assurances « LLOYD TUNISIEN »	Rue Lac Lochness –Les Berges du Lac – 1053 Tunis
3	Amen Invest Immeuble Amen Invest. 9 Rue du Lac Neuchatel. Les Berges du Lac -1053 Tunis	SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT – SICAR Tuninvest SICAR	Immeuble Iris Les Berges du Lac – 1053 Tunis
4	BNA Capitaux Complexe Le Banquier, Avenue Tahar HADDAD, Les Berges du Lac-1053 Tunis	LES CIMENTS DE BIZERTE	Baie de Sebra – BP 53 – 7018 Bizerte
		Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines-SOTRAPIL	Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord -1003 Tunis El khadhra
		Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique SICAF-SPDIT SICAF	5, Route de l'hôpital Militaire - 1005 Tunis
		Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT	5, Route de l'hôpital de Bab SAADOUN - 1005 Tunis
		ESSOUKNA	46, Rue Tarek Ibn Zied – Mutuelleville 1082 Tunis
		SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS-SOTUMAG	Route de Naâssen - Bir Kassâa – Ben Arous
		BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA	Rue Hédi Noura 1001 Tunis
		POULINA GROUP HOLDING-PGH	GP 1 KM 12 EZZAHRA- Ben Arous
		TUNISAIR	Boulevard du 07 novembre 1987- 2035 Tunis – Carthage.
		ARAB TUNISIAN LEASE – ATL	Ennour Building, Tour Gauche Centre Urbain Nord - 1082- Tunis- Mahrajène
		Banque de Tunisie et des Emirats -BTE	5 bis, Rue Mohamed BADRA -1002 Tunis
		Société Tunisienne d'Enterprises de Télécommunications - SOTETEL	Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II Aéroport BP640 -1080 Tunis Cedex
		Société Tunisienne de Réassurance - Tunis Re	Avenue Mohamed V BP 29-1073 Montplaisir 1073, Tunis
		Banque Tunisienne de Solidarité	56 Avenue Mohamed V, 1002 Tunis
Société Immobilière et de Participations - SIMPAR	14, rue Masmouda, Mutuelleville 1082 Tunis		

- Suite -

5	Compagnie Gestion et Finance Immeuble GAT 92/94 Avenue Hédi Chaker -1002 Tunis	Société Tunisienne d'Equipeement -STEQ	99, Rue Houssine Bouzaiène 1001 Tunis
5	Cofib-Capital Finances-CCF 25, rue Docteur Camlette – Mutuelleville - 1002 Tunis	SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE – SIPHAT	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous
		Société Industrielle Tunisie Lait- TUNISIE LAIT	Sidi Bou Ali – 4040 Sousse
		Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP	Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre BP 77- 1003 Tunis El Khadra
		Compagnie d'Assurance Tuniso-Européenne –CARTE	12, Avenue Habib Thameur-1069 Tunis
		Société Chimique ALKIMIA	11, rue des lilas 1082 Tunis- Mahrajène
7	Société de Conseil et d'Intermédiation Financière-SCIF 11, rue A. Azzam-complexe K.Pacha BlocA Ap.A11 - 1002 Tunis	Banque Tuniso-Koweitienne- BTK	10 bis, Avenue Mohamed V-1001 Tunis
		Arab International Lease-AIL	11, rue Hédi NOUIRA 1001-Tunis
3	Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse- SIFIB-BH Immeuble SALIM Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord	Banque de l'Habitat- BH	21, avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère
		Assurances SALIM	Immeuble EL JAMEL Avenue Mohamed V-1002 Tunis
		Société MODERN LEASING	Immeuble Assurances SALIM Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord -1082 Tunis
9	Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation -TSI 32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID BANK – Cité Mahrajène- 1082 Tunis	Société Industrielle d'Appareillages et de matériels électriques- SIAME	Zone Industrielle –8030- Grombalia
		Tunisian Qatari Bank-TQB	Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex
10	Mac SA Green Center Bloc C 2 ^{ème} Etage – Rue du Lac constance - Les Berges du Lac -1053 Tunis	La société SOMOCER	Menzel Hayet –Zaramdine- MONASTIR
		La société Immobilière Tuniso-Séoudienne-SITS	Centre Urbain Nord - Avenue du 7 Novembre International City Center 1082 Tunis
		La société GIF FILTER SA	GP1, Km 35 - Grombalia 8030
		La société COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN –CNT	Route de Gabes Km 1,5 - 3003 SFAX
		La société ADWYA	La Marsa, Route GP9
		Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis, Bloc H, 3 ^{ème} étage, Montplaisir -1073 Tunis
11	Attijari Intermédiation Immeuble Fekih- Rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis	La Société Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du Lac Tunis
		ENNAKL Automobiles	Zone Industrielle la Charguia II, 1080 Tunis Cedex BP 129
12	Compagnie Générale d'Investissement –CGI- 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis	La Compagnie Internationale de Leasing- CIL	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis

- Suite -

13	FINACORP Rue du Lac Loch Ness (angle de la rue Lac Windermere) 1053 Les Berges du Lac Tunis	La SITEX	Avenue Habib Bourguiba Ksar Helal, Monastir
14	SOFIGES 34, rue Hédi Karray –El Menzah IV- 1080 Tunis	El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine- BP 356
15	MENA CAPITAL PARTNERS (EX SICOFI) Rue 8300 Montplaisir, Imm CIMEF 2ème étage -1002 Tunis	Société de Production Agricole de Téboulba - SOPAT	Avenue 23 Janvier - BP 19- 5080 Téboulba
16	Tunisie Valeurs Immeuble Integra- Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène	La Société TUNISIE LEASING (les emprunts obligataires émis par cette dernière)	Centre Urbain Nord, avenue Hédi KARRAY -1082 Tunis Mahrajène

2011 - AC - 23

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'INTERMEDIAIRES AGREES MANDATES

Tunisian Qatari Bank -TQB –

Siège social : Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex

La société « Tunisian Qatari Bank -TQB» porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation -TSI-, intermédiaire en bourse sis au 32, rue Hedi Karray immeuble STUSIDBANK -1001 Tunis-, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par elle, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2011 - AS -815

Société Immobilière et de Participations - SIMPAR-

Siège social : 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 Tunis-

La Société Immobilière et de Participations -SIMPAR- porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la Banque Nationale Agricole capitaux -BNA – CAPITAUX-, intermédiaire en bourse sis au complexe le Banquier, Avenue Tahar Haddad, les Berges du Lac -1053 Tunis-, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par elle, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2011 - AS -816

AVIS DES SOCIETES

Assemblées Générales

BANQUE NATIONALE AGRICOLE

Siège Social : Rue Hedi Nourira Tunis

La Banque Nationale Agricole convoque tous les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire le mercredi **24 août 2011** à 22 h à l'hôtel Sheraton à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité et les états financiers individuels de la BNA, sur l'activité du Groupe BNA et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2010.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels de la BNA et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par le loi n° 2006-19.
3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2010 et quitus aux membres du Conseil d'Administration.
4. Affectation du résultat de l'exercice 2010.
5. Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.
6. Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
7. Cooptation d'un administrateur.

Tous les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque, ou à présenter le jour de l'Assemblée.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au Siège Social de la Banque, Rue Hedi Nourira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) durant le délai légal.

**LE PRÉSIDENT DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

2011 - AS -817

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

Siège Social : Lot 101, Rue du lac Annecy - Les berges du Lac 1053 - Tunis

La société *CARTHAGE CEMENT*, porte à la connaissance de ses actionnaires que son assemblée générale ordinaire se tiendra le jeudi 18 août 2011 à 10 heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- *Ratification des modalités de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires*
- *Lecture et approbation du rapport de gestion élaboré par le conseil d'administration*
- *Lecture des rapports des commissaires aux comptes*
- *Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010*
- *Approbation des conventions relevant de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales*
- *Quitus aux administrateurs*
- *Affectation des résultats*
- *Nomination d'administrateurs*
- *Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes*
- *Pouvoirs*

2011 - AS -814

AVIS

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2011, d'agréer le Fonds Commun de Placement à Risque suivant :

FCPR-GCT IV

Fonds Commun de Placement à Risque
régi par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Siège Social : B4, B5, B6, Immeuble Molka, Les jardins du lac, 1053 TUNIS

SAGES Capital S.A. et la STB ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 juillet 2011, pour la création d'un Fonds Commun de Placement à Risque, dénommé «FCPR-GCT IV» d'un montant de 1 500 000 TND.

2011 - AC - 24

COURBE DES TAUX DU 10 AOUT 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	4,309%		
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,321%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,512%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,528%	1 007,884
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,540%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,569%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,604%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012	4,675%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,031
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,545
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 047,640
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 069,473
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 037,338
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		965,792
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,428
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,256
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 052,000
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,553

^[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

Dénomination	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	20/07/92	135,352	137,885	137,895		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,090	12,091		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,237	1,237		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,370	33,373		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,723	45,727		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	155,030	153,195		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	543,474	533,014		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	124,397	122,039		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,258	122,042		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,695	111,923		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,787	109,807		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,160	88,556		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,672	150,588		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	94,726	93,540		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	100,900	100,778		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 259,125	1 264,390		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 167,254	2 168,256		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,129	105,829		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	100,816	110,027		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	117,390	118,004		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 160,718	1 160,849		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	118,613	119,944		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,148	14,272		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 677,220	5 693,604		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 590,696	6 611,574		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,119	2,133		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,776	1,784		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,053	1,037		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,410	106,422
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	102,932	102,943
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,740	103,754
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,669	101,679
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,839	101,850
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	105,949	105,958
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,334	102,345
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,453	102,464
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,608	102,619
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,257	104,265
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,194	101,204
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,668	102,679
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,611	102,621
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,192	105,202
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,498	104,508
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,772	101,784
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,497	101,506
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,874	102,884
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	100,929	100,940
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	101,998	102,007

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

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,628	102,635
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,124	101,134
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,889	102,898
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,443	103,452
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,730	100,739
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,385	10,386
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,228	102,236
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,397	101,407
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,147	100,212
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,769	73,888
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	141,707	140,280
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 400,446	1 386,145
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	110,600	109,336
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	112,149	111,004
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	85,246	83,869
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,946	15,918
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	255,680	254,090
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,444	43,660
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 154,589	2 120,558
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	75,598	74,829
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,105	55,686
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,315	98,744
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,401	107,578
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,609	98,420
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,591	11,557
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,498	12,403
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,733	16,488
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,555	16,242
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,425	11,308
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	122,305	120,871
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,148	121,698
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,055	10,013
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	111,166	109,149
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,081	18,783
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	99,785	99,482
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	100,784	100,266
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,075	97,836
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	105,778	103,764
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	136,410	136,512
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,910	9,915
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	110,938	111,025
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	110,944	111,123
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,706	101,274
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,175	100,887
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,465	184,877
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,951	163,772
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	140,831	141,236
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 032,027	10 092,900
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	193,187	194,571
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	126,411	126,968
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 387,690	1 399,139
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,265	104,471
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,082	95,679
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	109,991	107,879
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 900,132	9 999,206

**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 -

courriel : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Juin 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Introduction :

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » arrêtés au 30 Juin 2011 qui font apparaître un actif net de 199.795.471 D pour un capital social de 199.052.900 D et une valeur liquidative égale à 100 d,373 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2011 sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen :

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

Justification de la réserve :

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

L'échéance du 01 Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HÔTEL HOURIA 2000 » dont le montant en principal s'élève à 62.500 D et en intérêts à 3.652 D demeure impayée à ce jour. La Valeur Liquidative arrêtée au 30 Juin 2011 a été calculée sans tenir compte de cet incident.

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

A défaut de recouvrement, une provision d'égale montant devrait être constituée par la société.

Conclusion :

Sous réserve du point évoqué 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 30 Juin 2011.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	148,282,496.722	103,417,326.861	119,505,271.898
a- Obligations et valeurs assimilées		148,282,496.722	103,417,326.861	119,505,271.898
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		52,402,428.074	97,625,732.282	90,222,550.762
a- Placements monétaires	AC2	20,130,576.203	50,149,741.504	44,939,627.221
b- Disponibilités		32,271,851.871	47,475,990.778	45,282,923.541
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	197,396.163	1,649.315	0.000
TOTAL ACTIF		200,882,320.959	201,044,708.458	209,727,822.660
PASSIFS		1,086,848.965	393,512.277	440,290.355
Opérateurs créditeurs	PA1	1,047,732.332	379,857.556	414,600.925
Autres créditeurs Divers	PA2	39,116.633	13,654.721	25,689.430
ACTIF NET		199,795,471.994	200,651,196.181	209,287,532.305
Capital	CP1	196,405,854.599	197,389,070.247	202,534,359.182
Sommes distribuables		3,389,617.395	3,262,125.934	6,753,173.123
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,195.757	1,340.406	1,376.068
b- Sommes distribuables de l'exercice		3,388,421.638	3,260,785.528	6,751,797.055
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		200,882,320.959	201,044,708.458	209,727,822.660

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 30.06.11	Période du 01.04.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 30.06.10	31/12/20 10
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,528,542.3 63	2,929,314. 549	1,174,161. 835	2,438,316. 727	5,053,65 0.421
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,528,542.3 63	2,929,314. 549	1,174,161. 835	2,438,316. 727	5,053,65 0.421
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	596,557.997	1,354,549. 510	762,799.7 92	1,331,139. 250	3,043,78 9.150
Total des revenus des placements		2,125,100.3 60	4,283,864. 059	1,936,961. 627	3,769,455. 977	8,097,43 9.571
Charges de gestion des placements	CH 1	- 396,128.835	- 797,999.2 32	- 379,857.5 56	- 726,373.7 00	- 1,553,91 0.625
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,728,971.5 25	3,485,864. 827	1,557,104. 071	3,043,082. 277	6,543,52 8.946
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-66,667.025	- 133,863.2 69	- 63,615.69 4	- 122,885.5 58	- 258,949. 432
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,662,304.5 00	3,352,001. 558	1,493,488. 377	2,920,196. 719	6,284,57 9.514
Régularisation du résultat d'exploitation		48,786.757	36,420.08 0	283,870.9 18	340,588.8 09	467,217. 541
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,711,091.2 57	3,388,421. 638	1,777,359. 295	3,260,785. 528	6,751,79 7.055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-48,786.757	- 36,420.08 0	- 283,870.9 18	- 340,588.8 09	- 467,217. 541
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-42,514.983	- 94,384.68 3	- 599,792.7 99	- 618,975.2 02	- 512,916. 460
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-591.601	- -539.467	- 659,881.0 02	- 34,719.45 3	- 34,719.4 53
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	-2,871.344	2,871.34 4
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,619,197.9 16	3,257,077. 408	1,433,400. 174	3,501,581. 124	6,759,90 5.177

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

LIBELLE	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 30.06.11	Période du 01.04.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 30.06.10	31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,619,197.916	3,257,077.408	1,433,400.174	3,501,581.124	6,759,905.177
a- Résultat d'exploitation	1,662,304.500	3,352,001.558	1,493,488.377	2,920,196.719	6,284,579.514
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-42,514.983	-94,384.683	599,792.799	618,975.202	512,916.460
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-591.601	-539.467	-659,881.002	-34,719.453	-34,719.453
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	-2,871.344	-2,871.344
Distributions de dividendes	-6,294,429.129	-6,294,429.129	-6,677,470.727	-6,677,470.727	-6,677,470.727
Transactions sur le capital	1,439,874.980	-6,454,708.590	21,968,660.703	37,931,756.662	43,309,768.733
a- Souscription	38,078,753.616	72,240,791.406	90,687,445.195	148,932,520.426	252,941,089.830
- Capital	37,470,700.000	70,833,400.000	89,199,000.000	146,016,700.000	248,734,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-494,843.125	-926,637.168	-1,084,265.777	-1,960,101.791	-3,252,157.924
- Régularisation des sommes distribuables	1,102,896.741	2,334,028.574	2,572,710.972	4,875,922.217	7,459,147.754
b- Rachats	36,638,878.636	78,695,499.996	68,718,784.492	111,000,763.764	209,631,321.097
- Capital	35,854,300.000	76,944,300.000	67,491,300.000	108,730,700.000	206,130,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-472,727.722	-1,003,956.735	-819,868.787	-1,460,834.405	-2,686,238.215
- Régularisation des sommes distribuables	1,257,306.358	2,755,156.731	2,047,353.279	3,730,898.169	6,187,459.312
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3,235,356.233	-9,492,060.311	16,724,590.150	34,755,867.059	43,392,203.183
	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ACTIF NET	-3,235,356.233	-9,492,060.311	16,724,590.150	34,755,867.059	43,392,203.183
a- Début de période	203,030,828.227	209,287,532.305	183,926,606.031	165,895,329.122	165,895,329.122
b- Fin de période	199,795,471.994	199,795,471.994	200,651,196.181	200,651,196.181	209,287,532.305
NOMBRE D'ACTIONS	16,164	-61,109	217,077	372,860	426,040
a- Début de période	1,974,365	2,051,638	1,781,381	1,625,598	1,625,598

b- Fin de période	1,990,529	1,990,529	1,998,458	1,998,458	2,051,638
VALEUR LIQUIDATIVE	100.373	100.373	100.403	100.403	102.009
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.24%	3.27%	2.98%	3.95%	3.50%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêtés au 30/06/2011**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 30/06/2011, cette décote s'établit à 344.630 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 1 179 743.187 DT.

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de l'Actif Net
BTA		68,451,743.187	70,008,806.382	35.04%
BTA022015	5,981	6,374,338.926	6,277,590.420	3.14%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,033,173.987	1.02%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,729,688.777	2.37%
BTA052022	6,950	8,205,558.956	8,127,570.953	4.07%
BTA072014	300	343,902.000	336,050.298	0.17%
BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,594,319.801	3.80%
BTA082011	5,000	4,998,500.000	5,155,433.483	2.58%
BTA082022	28,000	27,048,100.000	28,171,636.715	14.10%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,583,341.947	3.80%
Obligations des Sociétés		76,548,246.000	78,273,690.317	39.18%
AIL 2009-1	7,000	420,000.000	427,658.959	0.21%
AIL 2010-1	18,000	1,440,000.000	1,453,880.656	0.73%
AMENBANK ES2009	30,000	2,799,900.000	2,891,540.343	1.45%
AMENBANK2001	19,000	190,000.000	191,883.231	0.10%
AMENBANK2006	15,000	900,000.000	916,896.130	0.46%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,700,000.000	1,710,144.262	0.86%
AMENBANKSUB2010	18,000	1,800,000.000	1,865,343.775	0.93%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,908,892.773	0.96%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,009,819.830	1.01%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	209,604.383	0.10%
ATL 2009	5,000	300,000.000	302,055.738	0.15%
ATL 2010-1	23,000	2,300,000.000	2,386,278.356	1.19%
ATL 2010-2	20,000	2,000,000.000	2,044,120.548	1.02%
ATL2007/1	10,000	400,000.000	417,323.836	0.21%
ATL2009/2	17,000	1,700,000.000	1,754,576.986	0.88%
ATL2009/3	18,000	1,440,000.000	1,469,600.877	0.74%
ATTIJARI BANK 10	50,000	5,000,000.000	5,097,414.718	2.55%
ATTIJLEAS 2010-1	20,000	2,000,000.000	2,067,143.014	1.03%
BH 2009CATB	50,000	5,000,000.000	5,105,709.589	2.56%
BHSUB07	30,000	2,400,000.000	2,462,831.332	1.23%
BNASUB09	23,000	1,993,180.000	2,013,177.150	1.01%
BTE 2009	20,000	1,800,000.000	1,859,858.630	0.93%
BTE 2010	10,000	1,000,000.000	1,032,710.137	0.52%
BTE 2010 V	10,000	1,000,000.000	1,033,328.484	0.52%
BTK09 CAT(A)	19,000	1,628,566.000	1,650,949.757	0.83%
BTK09 CAT(B)	15,000	1,350,000.000	1,369,282.909	0.69%
BTKD 2006	5,000	100,000.000	102,671.233	0.05%
CIL 2007/1	20,000	800,000.000	819,489.315	0.41%
CIL 2010-1	22,000	2,200,000.000	2,285,058.630	1.14%
CIL 2010-2	10,000	1,000,000.000	1,028,273.973	0.51%
CIL 2011-1	10,000	1,000,000.000	1,016,394.521	0.51%
CIL2004/1	10,000	200,000.000	208,407.671	0.10%
CIL2009/1	5,000	400,000.000	416,683.836	0.21%
CIL2009/2	20,000	1,600,000.000	1,654,474.521	0.83%
CIL2009/3	20,000	1,600,000.000	1,628,168.767	0.81%
HL 2010-1	10,000	800,000.000	801,009.836	0.40%
PANOBOIS 2007	1,500	120,000.000	121,398.033	0.06%
STB2010-1	46,000	4,140,000.000	4,187,945.272	2.10%
STM 2007	4,000	320,000.000	332,901.698	0.17%
TL2006-1	5,000	100,000.000	103,248.219	0.05%
TL2007-1	30,000	1,200,000.000	1,231,798.356	0.62%
TLS SUB2010	10,000	1,000,000.000	1,015,366.575	0.51%
TLS2008-2	10,000	600,000.000	618,463.562	0.31%
TLS2008-3	8,000	480,000.000	490,599.452	0.25%

TLS2009-1	10,000	600,000.000	610,314.754	0.31%
TLS2009-2	30,000	2,400,000.000	2,425,272.131	1.21%
TLS2010-1	15,000	1,200,000.000	1,204,032.787	0.60%
TLS2010-2	20,000	2,000,000.000	2,053,249.315	1.03%
TLS2011-1	20,000	2,000,000.000	2,005,278.689	1.00%
TLSUB2007	20,000	800,000.000	841,117.808	0.42%
UIB2009-1 CAT A	20,000	1,800,000.000	1,872,286.027	0.94%
UIB2009-1 CAT B	20,000	1,866,600.000	1,945,130.163	0.97%
UNIFACTOR 2006	5,000	100,000.000	103,034.521	0.05%
UTL2005/1	11,500	460,000.000	479,337.644	0.24%
WIFAK LEASE 2010	10,000	1,000,000.000	1,020,256.605	0.51%
TOTAL PORTEFEUILLE		144,999,989.187	148,282,496.699	74.22%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

Libellé		Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de l'Actif net		
BTCT							
Ligne	Quantité						
BTCT 240412 52S	500	12/04/2011	477,058.268	480,800.698	0.24%		
BTCT 240412 52S	500	12/04/2011	476,819.424	480,599.310	0.24%		
BTCT 240412 52S	500	12/04/2011	476,580.819	480,398.090	0.24%		
BTCT 270312 52S	500	22/03/2011	477,229.144	482,021.972	0.24%		
BTCT 270312 52S	1,000	18/04/2011	958,070.574	965,046.706	0.48%		
BTCT 270312 52S	1,000	18/04/2011	957,632.222	964,678.731	0.48%		
BTCT 270312 52S	500	18/04/2011	478,597.136	482,155.520	0.24%		
BTCT 280212 52S	1,000	22/02/2011	955,398.039	967,438.195	0.48%		
BTCT 280212 52S	1,000	01/03/2011	955,740.710	967,253.580	0.48%		
BTCT 280212 52S	700	08/03/2011	669,588.410	677,191.488	0.34%		
BTCT 280212 52S	1,000	08/03/2011	956,101.401	967,072.735	0.48%		
BTCT 280212 52S	1,000	01/03/2011	956,202.728	967,599.133	0.48%		
BTCT 280212 52S	1,000	22/02/2011	954,927.932	967,091.025	0.48%		
BTCT 280212 52S	300	22/02/2011	286,760.582	290,335.686	0.15%		
					0.00%		
Total placement BTCT			10,036,707.389	10,139,682.869	5.08%		
Certificats de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée				
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	13/06/2011	998,000.565	999,799.606	0.50%
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	14/06/2011	998,000.565	999,699.446	0.50%
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	16/06/2011	499,000.283	499,749.601	0.25%
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	19/06/2011	998,000.565	999,199.025	0.50%
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	20/06/2011	998,000.565	999,099.015	0.50%
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	22/06/2011	998,000.565	998,899.072	0.50%
UBCI	UBCI	0.05	20 jours	30/06/2011	998,000.565	998,100.299	0.50%

UBCI	BT	0.05	20 jours	18/06/2011	1,497,000.848	1,498,948.589	0.75%
UBCI	BT	0.05	20 jours	21/06/2011	998,000.565	998,999.031	0.50%
UBCI	BT	0.05	20 jours	27/06/2011	998,000.565	998,399.652	0.50%
							0.00%
Total placement certificats de dépôt					9,980,005.651	9,990,893.336	5.00%

Note sur les autres actifs et autres passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

	Libelle	30/06/2011
AC3	Créances d'exploitation	0.000
	Interets Emprunts BATAM	152,326.647
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,703,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	3,855,326.647
AC4	Autres Actifs	197,396.163
	RàS sur achats BTA	197,396.163
PA 1	Opérateurs créditeurs	1,047,732.332
	Frais de gestionnaire	51,991.911
	Frais de dépositaire	151,575.032
	Frais de distributeur	844,165.389
PA 2	Autres créditeurs divers	39,116.633
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	2,400.000
	Redevance CMF	16,229.552
	Charges à payer sur exercice antérieur	-2,013.148
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Produit perçu d'avance	0.000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	22,500.229
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	22,500.229
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	34,113.356
	Charges payées sur exercice en cours	-11,613.127
	Charges à payer sur l'exercice 2011	68,792.126
	Jetons de présence 2010	12,000.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,720.300
	Frais Assemblées	3,024.747
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	28,334.928

Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
Taxe revenant aux collectivités locales	17,857.951
Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2010	201.800

PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

Libelle	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.04.10 au 30.06.10
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations - Intérêts	484,399.698	647,542.973
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier - Intérêts	1,044,142.665	526,618.862
TOTAL	1,528,542.363	1,174,161.835

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

Libelle	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.04.10 au 30.06.10
Intérêts des bons de trésor	88,685.782	121,671.549
Intérêts des certificats de dépôt	189,583.892	258,723.608
Intérêts sur les avoirs bancaires	318,288.323	382,404.635
TOTAL	596,557.997	762,799.792

PR2 - Note sur les charges de gestion

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

Libelle	30/06/2011
CH 1 Charges de gestion des placements	797,999.232
Rémunération du gestionnaire	104,737.404
Rémunération du dépositaire	99,749.913
Rémunération du distributeur	593,511.915
CH 2 Autres charges	133,863.269
Redevance CMF	99,749.913
Services bancaires et assimilés	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	0.000

Abonnement des charges budgétisées	34,113.356
------------------------------------	------------

CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

Capital au 31/12/2010	
* Montant	205,163,800
* Nombre de titres	2,051,638
* Nombre d'actionnaires	2,039
Souscriptions réalisées	
* Montant	70,833,400
* Nombre de titres émis	708,334
Rachats effectués	
* Montant	76,944,300
* Nombre de titres rachetés	769,443
Capital au 30/06/2011	
* Montant	199,052,900
* Nombre de titres	1,990,529
* Nombre d'actionnaires	2,073

Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	202,534,359.182	202,534,359.182
Souscriptions de la période	70,833,400.000	70,833,400.000
Rachats de la période	-76,944,300.000	-76,944,300.000
Autres mouvements	-17,604.583	3,372,012.812
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-94,924.150	-94,924.150
- Régularisation sommes non distribuables de la période	77,319.567	77,319.567
- Régularisation sommes distribuables de la période		3,389,617.395
Capital fin de période au 30/06/2011	196,405,854.599	199,795,471.994

Note sur les acquisitions et cessions sur valeurs mobilières
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2011 en (DT)

Les entrées en portefeuille titres au cours de la période se détaillent ainsi :

Acquisitions	Date	Quantité	Prix d'acquisition (en DT)	Montant
BTA				
BTA082022	13/04/11	1,000	96.370	1,001,289.041
BTA082022	13/04/11	1,000	96.220	999,789.041
BTA082022	13/04/11	1,000	96.170	999,289.041
BTA082022	13/04/11	1,000	96.270	1,000,289.041
BTA082022	13/04/11	1,000	96.320	1,000,789.041
BTA082022	13/04/11	1,000	96.120	998,789.041
BTA082022	13/04/11	1,000	96.070	998,289.041
BTA082022	11/05/11	5,000	95.720	4,995,424.658
BTA082022	11/05/11	1,000	95.620	998,084.932
BTA082022	15/06/11	10,000	95.720	10,044,547.945
BTC				
BTCT 240412 52S	12/04/11	500	954.117	477,058.268
BTCT 240412 52S	12/04/11	500	953.639	476,819.424
BTCT 240412 52S	12/04/11	500	953.162	476,580.819
BTCT 270312 52S	18/04/11	500	957.194	478,597.136
BTCT 270312 52S	18/04/11	1,000	957.632	957,632.222
BTCT 270312 52S	18/04/11	1,000	958.071	958,070.574
Obligations privées				
TLS2011-1	13/04/11	20,000	100.000	2,000,000.000

Les sorties du portefeuille titres au cours de la période se détaillent ainsi :

Cessions	Date	Quantité	Prix de revient (en DT)	Prix de cession (en DT)	Plus ou Moins values réalisées (en DT)
BTCT 270312 52S	13/04/11	1,000	956.335	956,574.147	-238.795
BTCT 270312 52S	13/04/11	500	955.626	477,925.670	-112.880
BTCT 270312 52S	13/04/11	1,000	955.882	956,122.136	-239.926

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2011

Rapport du commissaire aux comptes
sur les états financiers intermédiaires
arrêtés au 30 juin 2011

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 effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2011, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.528.349 dinars pour un capital social de 3.300.300 dinars et une valeur liquidative de 106,909 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. 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 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2011 conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Cabinet Ali LAHMAR

Bilan

(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIF	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	2,788,366.001	2,600,898.633	3,028,556.991
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,579,202.887	1,448,726.151	1,760,565.695
Emprunts obligataires		1,076,182.139	1,109,505.032	1,071,639.371
Autres valeurs		132,980.975	42,667.450	196,351.925
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC 2	772,862.392	1,180,181.811	1,155,421.245
Placements monétaires		338,688.045	1,003,879.872	551,949.085
Disponibilités		434,174.347	176,301.939	603,472.160
Créances d'exploitation	AC 3	5,211.047	7,030.080	0.000
Créances d'exploitation		5,211.047	7,030.080	0.000
Autres actifs	AC 4	0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		3,566,439.440	3,788,110.524	4,183,978.236
PASSIF		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Opérateurs créditeurs	PA 1	23,660.926	10,731.774	12,104.349
Créditeurs divers	PA 2	14,429.246	12,456.516	18,281.968
TOTAL PASSIF		38,090.172	23,188.290	30,386.317
Capital	CP 1	3,508,398.050	3,705,496.607	4,081,249.719
Capital en nominal	CP 2	3,300,300.000	3,353,500.000	3,631,400.000
Capital en début de période		3,631,400.000	2,799,200.000	2,799,200.000
Emission en nominal		365,300.000	862,700.000	1,624,100.000
Rachat en nominal		-696,400.000	-308,400.000	-791,900.000
Sommes non distribuables		208,098.050	351,996.607	449,849.719
Sommes non distribuables exercices antérieurs		449,849.719	142,242.016	142,242.016
Sommes non distribuables exercice en cours		-241,751.669	209,754.591	307,607.703
Sommes distribuables		19,951.218	59,425.627	72,342.200
Sommes distribuables exercices antérieurs		4.284	17.909	19.393
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19,946.934	59,407.718	72,322.807
ACTIF NET		3,528,349.268	3,764,922.234	4,153,591.919
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3,566,439.440	3,788,110.524	4,183,978.236

Etat de résultat

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille titres	PR1					
a- Dividendes	PR 1-a	20,300.975	20,300.975	49,338.199	49,338.199	49,338.199
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	13,817.147	27,477.888	14,196.242	28,234.598	56,788.984
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	3,029.158	7,478.203	8,253.835	14,305.060	28,889.771
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		37,147.280	55,257.066	71,788.276	91,877.857	135,016.954
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,969.679	-22,056.598	-10,731.774	-20,540.015	-44,214.461
- Revenus Nets des placements		26,177.601	33,200.468	61,056.502	71,337.842	90,802.493
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.023
- Autres charges	CH 2	-6,704.960	-13,043.249	-6,779.911	-12,373.718	-24,209.611
RESULTAT D'EXPLOITATION		19,472.641	20,157.219	54,276.591	58,964.124	66,592.905
Régularisation du résultat d'exploitation		-214.313	-210.285	-210.448	443.594	5,729.902
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		19,258.328	19,946.934	54,066.143	59,407.718	72,322.807
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		214.313	210.285	210.448	-443.594	-5,729.902
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-66,379.813	-293,375.268	95,173.275	156,684.262	215,520.281
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		80,591.840	80,987.170	8,459.942	8,912.333	8,571.786
Frais de négociation		-1,016.055	-1,370.119	-67.376	-111.176	-701.265
Résultat non distribuable		13,195.972	-213,758.217	103,565.841	165,485.419	223,390.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		32,668.613	-193,600.998	157,842.432	224,449.543	289,983.707

Etat de variation de l'actif net

Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	32,668.613	-193,600.998	157,842.432	224,449.543	289,983.707
DES OPERATION D'EXPLOITATION					
a- Résultat d'exploitation	19,472.641	20,157.219	54,276.591	58,964.124	66,592.905
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-66,379.813	-293,375.268	95,173.275	156,684.262	215,520.281
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	80,591.840	80,987.170	8,459.942	8,912.333	8,571.786
d- Frais de négociation de titres	-1,016.055	-1,370.119	-67.376	-111.176	-701.265
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-66,757.896	-66,757.896	-61,329.453	-61,329.453	-61,329.453
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-102,075.955	-364,883.757	-83,409.486	609,931.589	933,067.110
a- Souscriptions					
Capital	5,000.000	365,300.000	184,300.000	862,700.000	1,624,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	157.900	25,142.707	19,022.019	73,206.585	177,152.585
Régularisation des sommes distribuables	104.500	7,317.949	2,662.145	15,588.329	30,188.604
b- Rachat					
Capital	-101,400.000	-696,400.000	-260,900.000	-308,400.000	-791,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-4,715.050	-53,136.159	-25,174.001	-28,937.413	-92,935.684
Régularisation des sommes distribuables	-1,223.305	-13,108.254	-3,319.649	-4,225.912	-13,538.395
VARIATION DE L'ACTIF NET	-136,165.238	-625,242.651	13,103.493	773,051.679	1,161,721.364
AN 4 - ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	3,664,514.506	4,153,591.919	3,751,818.741	2,991,870.555	2,991,870.555
b- en fin de période	3,528,349.268	3,528,349.268	3,764,922.234	3,764,922.234	4,153,591.919
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	33,967	36,314	34,301	27,992	27,992
b- en fin de période	33,003	33,003	33,535	33,535	36,314
VALEUR LIQUIDATIVE	106.909	106.909	112.268	112.268	114.379
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.78%	-9.66%	17.20%	13.56%	8.70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 30/06/2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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.

IV - Faits saillants du premier semestre 2011

Les événements du mois de janvier 2011 ont engendré une chute des cours boursiers ce qui a engendré une dévalorisation du porte feuille titre. Pour cela et dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, le CMF a décidé de suspendre les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM mixtes pendant les périodes du 14-01-2011 au 31-01-2011 et du 27-02-2011 au 07-03-2011.

Dates	VL	Actif Net
09-01-11	116,303 dt	4.235.064 dt
14-01-11	108,583 dt	3.681.836 dt
27-02-11	104.058 dt	3.539.443 dt
07-03-11	106.004 dt	3.605.629 dt

L'évolution de la valeur liquidative courant le premier semestre 2011 se présente principalement comme suit

Journées	01/01/2011	14/01/2011	31/01/2011	27/02/2011	07/03/2011	31/03/2011
Valeurs liquidatives	114,379	108,583	106,996	104,058	106,004	107,884
Journées	21/04/2011	10/05/2011	07/06/2011	18/06/2011	30/06/2011	
Valeurs liquidatives	106,070	104,660	104,730	106,330	106,909	

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres		Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		938,739.921	1,506,823.197	42.71%
ADWYA	5,324	12,342.004	27,136.428	0.77%
ARTES	1,000	12,100.000	11,655.000	0.33%
ATB	6,938	20,016.737	40,642.804	1.15%
ATL	33,900	82,272.105	165,771.000	4.70%
BH	1,500	16,270.698	27,180.000	0.77%
BIAT	2,741	124,507.754	158,813.540	4.50%
BT	21,800	103,424.372	235,200.200	6.67%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	122,320.000	3.47%
ENNAKL	8,198	93,117.880	68,108.984	1.93%
MODERN LEASING	6,200	52,700.000	59,476.600	1.69%
MONOPRIX	4,950	5,171.134	136,021.050	3.86%
POULINA GP HOLD	785	4,168.350	6,408.740	0.18%
SFBT	8,895	55,187.595	96,066.000	2.72%
TAIR	75,025	143,262.360	113,737.900	3.22%
TLS	4,943	52,837.640	158,057.368	4.48%
TPR	1,248	3,700.807	5,986.656	0.17%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	29,535.927	0.84%
UIB	2,500	45,966.146	44,705.000	1.27%
Droits		69,413.860	72,379.690	2.05%
DA MNP11	4,950	68,112.000	71,032.500	2.01%
DAPGH11	775	496.000	565.750	0.02%
DATPR11	1,221	805.860	781.440	0.02%
Titres OPCVM		133,986.912	132,980.975	3.77%
ALYSSA	1,325	133,986.912	132,980.975	3.77%
Obligations Privées		50,552.343	52,025.194	1.47%
BHSUB07	300	24,211.956	24,840.270	0.70%
TL2006-1	1,300	26,340.387	27,184.924	0.77%
Obligations BTA		989,693.000	1,024,156.945	29.03%
BTA022015	360	361,902.000	369,745.068	10.48%
BTA052022	50	48,860.000	49,260.767	1.40%
BTA072017	330	327,356.000	344,785.425	9.77%
BTA102013	250	251,575.000	260,365.685	7.38%
TOTAL		2,182,386.036	2,788,366.001	79.03%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	241,946.406	6.86%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	96,741.641	2.74%
Sous Total =			334,622.639	338,688.047	9.60%
Compte courant bancaire				434,174.347	12.31%
Total =				772,862.394	21.90%

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

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Revenus des Actions et valeurs assimilées	15,117.650	42,787.830
Revenus des titres OPCVM	5,183.325	6,550.369
Revenu des obligations et valeurs assimilées	13,817.147	14,196.242
Revenu des obligations Etat	13,198.736	13,198.741
Revenu des obligations privées	618.411	997.501
TOTAL	34,118.122	63,534.441

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

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Intérêts des bons de trésor	3,029.158	8,253.835
Total placements monétaires	3,029.158	8,253.835

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

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	4,081,249.719	4,081,249.719
Souscriptions de la période	365,300.000	365,300.000
Rachats de la période	-696,400.000	-696,400.000
Autres mouvements	-241,751.669	-221,800.451
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-213,758.217	-213,758.217
- Régularisation sommes non distribuables	-27,993.452	-27,993.452
- Sommes distribuables de la période		19,951.218
Montant fin de période au 30/06/2011	3,508,398.050	3,528,349.268

CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2010	
* Montant	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168
Souscriptions Réalisées	
* Volume	365,300.000
* Nombre de titres émis	3,653
Rachats Effectués	
* Volume	696,400.000
* Nombre de titres rachetés	6,964
Capital au 30/06/2011	
* Volume	3,300,300.000
* Nombre de titres en circulation	33,003
* Nombre d'actionnaires	145

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libelle	30/06/2011
AC 3	Créances d'exploitation	5,211.047
	Dividendes SFBT	5,211.047
AC 4	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	23,660.926
	Frais du Gestionnaire	3,976.088
	Frais du Dépositaire	2,128.863
	Frais du Distributeur	17,555.975
PA 2	Créditeurs divers	14,429.246
	Etat retenue à la source	2,400.000
	Redevance CMF	288.719
	Charges à payer sur exercice antérieur	1,117.800
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	10,622.727
	Charges à payer sur l'exercice 2011	21,918.488
	Jetons de présence 2011	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.800
	Frais Assemblée	2,475.407
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	68.881
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	

Notes sur les charges de gestion

	Libelle	30/06/2011
CH 1	Charges de gestion des placements	22,056.598
	Rémunération du Gestionnaire	8,103.227
	Rémunération du Dépositaire	1,395.351
	Rémunération du Distributeur	12,558.020
CH 2	Autres charges	13,043.249
	Redevance CMF	1,800.720
	Services bancaires et assimilés	373.361
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Abonnement des charges budgétisées	10,869.168

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

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 30 Juin 2011. 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 30 Juin 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Bilan arrêté au 30 Juin 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
Portefeuille-titres	AC 1	1,585,022	1,717,703	1,673,622
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		615,653	653,195	671,448
Obligations et valeurs assimilées		869,006	965,319	893,237
Autres valeurs		100,363	99,189	108,937
Placements monétaires et disponibilités		517,562	489,595	588,395
Placements monétaires	AC 1	290,299	203,773	207,234
Disponibilités		227,263	285,822	381,161
Créances d'exploitations	AC 2	2,581	2,109	0
Créances d'exploitations		2,581	2,109	0
TOTAL ACTIF		2,105,165	2,209,408	2,262,017
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,721	4,907	5,134
Créditeurs divers	PA 2	13,997	10,493	19,350
TOTAL PASSIF		22,717	15,400	24,484
Capital	CP 1	2,067,663	2,163,963	2,204,790
Capital en nominal	CP 2	2,123,400	2,140,900	2,158,400
Capital en début de période		2,158,400	2,834,700	2,834,700
Emission en nominal		0	69,700	93,700
Rachat en nominal		-35,000	-763,500	-770,000
Sommes non distribuables		-55,737	23,063	46,390
Sommes non distribuables exercices antérieurs		46,390	-20,110	-20,110
Sommes non distribuables exercice en cours		-102,127	43,173	66,500
Sommes distribuables		14,784	30,044	32,744
Sommes distribuables des exercices antérieurs		22	14	14
Sommes distribuables de l'exercice en cours		14,762	30,031	32,730
ACTIF NET		2,082,447	2,194,008	2,237,534
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,105,165	2,209,408	2,262,017

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat arrêté au 30/06/2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période	Période	Période	Période	Période
		du 01/04/11 au 30/06/11	du 01/01/11 au 30/06/11	du 01/04/10 au 30/06/10	du 01/01/10 au 30/06/10	du 01/01/10 au 31/12/10
a-Dividendes	PR 1	12,137	12,137	22,224	22,224	22,224
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	9,645	19,541	10,535	20,685	41,907
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2,553	4,530	3,027	12,475	15,936
Total des revenus de placements		24,336	36,208	35,787	55,385	80,067
Charges de gestion des placements	CH 1	<4,700>	<9,489>	<4,907>	<11,291>	<21,494>
Revenus Nets des placements		19,636	26,719	30,880	44,094	58,574
Autres charges	CH 2	<6,064>	<11,882>	<6,402>	<12,441>	<24,475>
RESULTAT D'EXPLOITATION		13,571	14,837	24,479	31,653	34,099
Régularisation du résultat d'exploitation		<72>	<75>	130	<1,622>	<1,369>
SOMMES DISTIBUABLES DE LA PERIODE		13,499	14,762	24,608	30,031	32,730
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		72	75	<130>	1,622	1,369
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<29,167>	<116,901>	7,054	22,757	35,356
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		14,284	14,283	17,212	20,937	30,773
Frais de négociation		<368>	<368>	<97>	<97>	<200>
régularisation du résultat d'exploitation						
Résultat non distribuable		<15,250>	<102,985>	24,170	43,598	65,929
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<1,679>	<88,148>	48,649	75,250	100,028

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arreté le 30/06/2011
(En Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/11 au 30/06/11	Période du 01/01/11 au 30/06/11	Période du 01/04/10 au 30/06/10	Période du 01/01/10 au 30/06/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<1,679>	<88,148>	48,649	75,250	100,028
Résultat d'exploitation	13,571	14,837	24,479	31,653	34,099
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<29,167>	<116,901>	7,054	22,757	35,356
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	14,284	14,283	17,212	20,937	30,773
Frais de négociation de titres	<368>	- 368	<97>	<97>	<200>
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<35,973>	<35,973>	<35,973>	<35,973>	<35,973>
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<34,992>	<46,154>	12,565	<707,784>	<689,036>
a- Souscriptions					96,806
- Capital	0	0	12,300	69,700	93,700
- Régularisation des sommes non distribuables	0	0	136	368	1,529
- Régularisation des sommes capitalisables	970	970	130	1,226	1,578
b- Rachat					<785,842>
- Capital	<24,000>	<35,000>	0	<763,500>	<770,000>
- Régularisation des sommes non distribuables	851	858	0	<793>	<958>
- Régularisation des sommes capitalisables	<12,814>	<12,983>	0	<14,785>	<14,884>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<72,645>	<170,276>	25,241	<668,507>	<624,981>
ACTIF NET					
En début de période	2,139,902	2,237,534	2,168,767	2,862,515	2,862,515
En fin de période	2,082,447	2,082,447	2,194,008	2,194,008	2,237,534
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	21,474	21,584	21,286	28,347	28,347
En fin de période	21,234	21,234	21,409	21,409	21,584
VALEUR LIQUIDATIVE	98.071	98.071	102.481	102.481	103.666
TAUX DE RENDEMENT	-0.25%	-7.93%	8.99%	6.37%	4.33%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêtés au 30 Juin 2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-juin-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments 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 30 Juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC 1 : Note sur le portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		437,043.418	615,652.560	29.56%
ADWYA	11,000	25,500.008	56,067.000	2.69%
ATB	5,800	25,330.257	33,976.400	1.63%
ATL	10,058	21,983.477	49,183.620	2.36%
BH	1,198	24,794.000	21,707.760	1.04%
BIAT	1,000	43,984.133	57,940.000	2.78%
BT	6,750	51,295.000	72,825.750	3.50%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,580.000	1.47%
ENNAKL	825	8,827.500	6,854.100	0.33%
MAG GEN	418	17,551.600	47,229.820	2.27%
MODERN LEASING	1,549	13,166.500	14,859.557	0.71%
MONOPRIX	826	2,449.200	22,697.654	1.09%
POULINA GP HOLD	2,585	13,726.350	21,103.940	1.01%
SFBT	4,405	53,921.647	47,574.000	2.28%
STB	800	10,400.000	6,779.200	0.33%
TAIR	20,000	36,250.000	30,320.000	1.46%
TLS	1,600	23,592.259	51,161.600	2.46%
TPR	3,119	9,968.306	14,961.843	0.72%
TUNIS RE	654	4,578.000	6,794.406	0.33%
UIB	470	6,701.201	8,404.540	0.40%
DA MNP11	750	10,320.000	10,762.500	0.52%
DAPGH11	2575	1,648.000	1,879.750	0.09%
DATPR11	3108	2,051.280	1,989.120	0.10%
Titres OPCVM		102,247.229	100,363.000	0.048
ALYSSA	1,000	102,247.229	100,363.000	4.82%
Obligations Privées		597,732.164	608,640.798	29.23%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	100,468.041	4.82%
ATL2009/3	1,000	80,000.000	81,644.493	3.92%
BHSUB07	200	16,141.304	16,560.179	0.80%
BNASUB09	2,000	173,320.000	175,058.882	8.41%
BTK09 CAT(A)	1,000	85,714.000	86,892.093	4.17%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	104,096.000	5.00%
TL2006-1	2,100	42,556.860	43,921.110	2.11%
Obligations BTA		251,575.000	260,365.685	12.50%
BTA102013	250	251,575.000	260,365.685	12.50%
TOTAL		1,388,597.811	1,585,022.043	76.11%

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

Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
BTCT				
Ligne				
Date d'Acqui.				
BTCT 280212 52S	200	191,173.722	193,557.125	9.29%
BTCT 280212 52S	100	95,655.487	96,741.641	4.65%
Total placements monétaires		286,829.209	290,298.766	13.94%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Revenus des Actions et valeurs assimilées	8,951.700	19,738.425
Revenus des titres OPCVM	3,185.688	2,485.744
Revenus des obligations et valeurs assimilées	9,645.341	10,535.478
Revenus des obligations Etat	3,041.644	3,041.644
Revenus des obligations privées	6,603.697	7,493.834
TOTAL	21,782.729	32,759.647

PR 2 : Note sur les revenus des placements

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Intérêts des bons de trésor	2,552.812	1,708.374
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	0.000	1,319.014
Total placements monétaires	2,552.812	3,027.388

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	2,204,789.908	2,204,789.908
Souscriptions de la période	0.000	0.000
Rachats de la période	-35,000.000	-35,000.000
Autres mouvements	-102,126.681	-87,342.600
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-102,984.789	-102,984.789
- Régularisation sommes non distribuables	858.108	858.108
- Sommes distribuables de la période	-	14,784.081
Montant fin de période au 30/06/2011	2,067,663.227	2,082,447.308

CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

Capital au 31/12/2010	
* Montant	2,158,400.000
* Nombre de titres en circulation	21,584
* Nombre d'actionnaires	19
Souscriptions Réalisées	
* Volume	0.000
* Nombre de titres émis	0
Rachats Effectués	
* Volume	35,000.000
* Nombre de titres rachetés	350
Capital au 30/06/2011	
* Volume	2,123,400.000
* Nombre de titres en circulation	21,234
* Nombre d'actionnaires	16

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

	Libelle	30/06/2011
AC 2	Créances d'exploitations	2,580.625
	Dividendes à recevoir	2,580.625
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
AC 3	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	8,720.739
	Frais du Gestionnaire	704.988
	Frais du Dépositaire	1,624.758
	Frais de Distributeur	6,390.993
PA 2	Créditeurs divers	13,996.506
	Etat retenue à la source	2,484.000
	Redevance CMF	169.919
	Charges à payer ex. ant.	2,522.303
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	8,820.284
	Budget des charges à payer ex. en cours	8,820.284
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	10,602.872
	Charges payées sur exercice en cours	-1,782.588
	Charges à payer sur l'exercice 2011	21,381.483
	Jetons de présence	11,250.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,395.167
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	282.476
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	80.240

Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2011 (en DT)

	Libelle	30/06/2011
CH 1	Charges de gestion des placements	9,488.853
	Rémunération du Gestionnaire	1,423.332
	Rémunération du Dépositaire	1,054.324
	Rémunération du Distributeur	7,011.197
CH 2	Autres charges	11,882.316
	Redevance CMF	1,054.324
	Services bancaires et assimilés	225.120
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	10,602.872
PR 3	Autres Produits	0.000

UBCI UNIVERS Actions SICAV
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtés au 30/06/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 trimestriels de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 Juin 2011 qui font apparaître un actif net de 2.935.236 D pour un capital social de 2.961.300 D et une valeur liquidative égale à 99d,119 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30 Juin 2011 sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen :

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

Conclusion :

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 30 Juin 2011.

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

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 30/06/2011 en DT

ACTIF	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	2,342,829.708	1,876,559.114	2,507,000.296
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,342,829.708	1,876,559.114	2,507,000.296
Autres valeurs		0.000	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		626,951.174	933,401.281	982,365.313
Placements monétaires	AC1	338,688.047	741,956.972	349,916.121
Disponibilités		288,263.127	191,444.309	632,449.192
Créances d'exploitation	AC2	5,172.968	7,491.869	0.000
Créances d'exploitation		5,172.968	7,491.869	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		2,974,953.850	2,817,452.264	3,489,365.609
PASSIF		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Opérateurs créditeurs	PA 1	24,391.564	9,181.449	11,664.613
Créditeurs divers	PA 2	15,326.726	11,832.613	22,714.981
TOTAL PASSIF		39,718.290	21,014.062	34,379.594
Capital	CP1	2,940,030.008	2,773,414.594	3,451,385.958
Capital en nominal	CP2	2,961,300.000	2,548,600.000	3,118,900.000
Capital en début de période		3,118,900.000	2,120,600.000	2,120,600.000
Emission en nominal		1,640,200.000	995,900.000	2,222,200.000
Rachat en nominal		-1,797,800.000	-567,900.000	-1,223,900.000
Sommes non distribuables		-21,269.992	224,814.594	332,485.958
Sommes non distribuables exercices antérieurs		332,485.958	-8,620.992	-8,620.992
Sommes non distribuables exercice en cours		-353,755.950	233,435.586	341,106.950
Sommes distribuables		-4,794.448	23,023.608	3,600.057
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.649	11.577	14.167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-4,807.097	23,012.031	3,585.890
ACTIF NET		2,935,235.560	2,796,438.202	3,454,986.015
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,974,953.850	2,817,452.264	3,489,365.609

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2011 en DT

	Note	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
a- Dividendes	PR1	22,033.620	22,033.620	43,467.795	43,467.795	46,153.395
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,006.848	6,251.092	6,135.124	10,479.728	20,637.987
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		25,040.468	28,284.712	49,602.919	53,947.523	66,791.382
- Charges de gestion des placements	CH1	-	-21,064.216	-9,181.449	-17,199.624	-39,433.803
- Revenus Nets des placements		14,745.832	7,220.496	40,421.470	36,747.899	27,357.579
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,467.281	-12,528.859	-7,209.121	-13,247.681	-26,075.615
RESULTAT D'EXPLOITATION		8,278.551	-5,308.363	33,212.349	23,500.218	1,281.964
Régularisation du résultat d'exploitation		450.415	501.266	330.116	-488.187	2,303.926
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8,728.966	-4,807.097	33,542.465	23,012.031	3,585.890
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-450.415	-501.266	-330.116	488.187	-2,303.926
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-	-	77,479.490	165,763.658	198,965.770
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		42,216.307	392,280.194	24,203.084	44,326.638	44,379.268
Frais de négociation		49,928.326	49,928.326	-128.956	-231.925	-2,003.430
Résultat non distribuable		-767.521	-1,461.020	101,553.618	209,858.371	241,341.608
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6,944.498	343,812.888	134,765.967	233,358.589	242,623.572

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2011 en DT

	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	15,223.049	-349,121.251	134,765.967	233,358.589	242,623.572
a- Résultat d'exploitation	8,278.551	-5,308.363	33,212.349	23,500.218	1,281.964
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-42,216.307	-392,280.194	77,479.490	165,763.658	198,965.770
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	49,928.326	49,928.326	24,203.084	44,326.638	44,379.268
d- Frais de négociation de titres	-767.521	-1,461.020	-128.956	-231.925	-2,003.430
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-3,516.240	-3,516.240	-804.610	-804.610	-804.610
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-124,355.880	-167,112.964	148,548.245	451,174.579	1,100,457.409
a- Souscriptions Capital	915,400.000	1,640,200.000	257,200.000	995,900.000	2,222,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-41,145.224	-26,782.764	22,038.254	50,219.105	207,675.362
Régularisation des sommes distribuables	-4,251.539	-5,231.790	297.805	-744.184	4,966.154
b- Rachat Capital	-	-	-120,700.000	-567,900.000	1,334,384.107
Régularisation des sommes non distribuables	42,673.968	16,839.702	-10,305.240	-26,641.890	-107,910.020
Régularisation des sommes distribuables	4,666.915	5,661.888	17.426	341.548	-2,574.087
VARIATION DE L'ACTIF NET	-112,649.071	-519,750.455	282,509.602	683,728.558	1,342,276.371
AN 4 - ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	3,047,884.631	3,454,986.015	2,513,928.600	2,112,709.644	2,112,709.644
b- en fin de période	2,935,235.560	2,935,235.560	2,796,438.202	2,796,438.202	3,454,986.015
AN 5 - NOMBRE D'ACTION					
a- en début de période	30,876	31,189	24,121	21,206	21,206
b- en fin de période	29,613	29,613	25,486	25,486	31,189
VALEUR LIQUIDATIVE	99.119	99.119	109.724	109.724	110.775
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	2.12%	-21.01%	21.31%	20.51%	11.22%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV Arrêtés au 30/06/2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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 30/06/2011 en DT

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,582,248.406	2,342,829.708	79.82%
ADWYA	6,056	14,038.912	30,867.432	1.05%
ARTES	13,760	175,710.800	160,372.800	5.46%
ATB	12,923	34,276.804	75,702.934	2.58%
ATL	23,990	60,406.758	117,311.100	4.00%
ATTIJARI BANK	6,938	78,426.449	126,021.832	4.29%
BH	3,000	38,367.137	54,360.000	1.85%
BIAT	3,419	177,402.513	198,096.860	6.75%
BT	19,560	110,281.612	211,032.840	7.19%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	125,378.000	4.27%
C I L	2,000	13,399.166	37,756.000	1.29%
ENNAKL	12,301	137,038.700	102,196.708	3.48%
ICF	360	23,569.400	16,092.000	0.55%

MAG GEN	1,520	49,164.730	171,744.800	5.85%
MODERN LEASING	4,650	39,525.000	44,607.450	1.52%
MONOPRIX	6,100	37,749.104	167,621.900	5.71%
POULINA GP HOLD	1,786	9,483.660	14,580.904	0.50%
SFBT	7,830	48,745.858	84,564.000	2.88%
SIMPAR	784	8,443.690	34,840.176	1.19%
SIMPARNG10	112	5,723.200	4,680.480	0.16%
STB	651	6,771.160	5,516.574	0.19%
TAIR	70,984	135,309.760	107,611.744	3.67%
TLS	4,728	49,864.256	151,182.528	5.15%
TPR	4,393	13,370.242	21,073.221	0.72%
TUNIS RE	427	2,989.000	4,436.103	0.15%
UIB	6,000	112,330.499	107,292.000	3.66%
WIFAK	3,284	20,959.568	76,264.332	2.60%
Droits				
DA MNP11	6,100	83,936.000	87,535.000	2.98%
DAPGH11	1,775	1,136.000	1,295.750	0.04%
DATPR11	4,366	2,881.560	2,794.240	0.10%
TOTAL		1,582,248.406	2,342,829.708	79.82%

AC1 : Note sur les placements monétaires

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/06/2011 en DT

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	241,946.406	8.24%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	96,741.641	3.30%
TOTAL			334,622.639	338,688.047	11.54%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/06/2011 en DT

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Revenus des Actions et valeurs assimilées	17,459.130	43,467.795
Revenus des titres OPCVM	4,574.490	0.000
TOTAL	22,033.620	43,467.795

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
 UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 30/06/2011 en DT

Désignation	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010
Intérêts des bons de trésor	3,006.848	6,135.124
Total placements monétaires	3,006.848	6,135.124

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
 UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 30/06/2011 en DT

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	3,451,385.958	3,451,385.958
Souscriptions de la période	1,640,200.000	1,640,200.000
Rachats de la période	-1,797,800.000	-1,797,800.000
Autres mouvements	-353,755.950	-358,550.398
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-343,812.888	-343,812.888
- Régularisation sommes non distribuables	-9,943.062	-9,943.062
- Sommes distribuables de la période		-4,794.448
Montant fin de période au 30/06/2011	2,940,030.008	2,935,235.560

CP2 : Note sur le capital
 UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 30/06/2011 en DT

Capital au 31/12/2010	
* Montant	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	46
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,640,200.000
* Nombre de titres émis	16,402
Rachats Effectués	
* Volume	1,797,800.000
* Nombre de titres rachetés	17,978
Capital au 30/06/2011	
* Volume	2,961,300.000
* Nombre de titres en circulation	29,613
* Nombre d'actionnaires	79

Notes sur le passif et autres actifs
 UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 30/06/2011 en DT

	Libelle	30/06/2011
AC 2	Créances d'exploitations	5,172.968
	Dividendes à recevoir	5,172.968
PA 1	Opérateurs créditeurs	24,391.564
	Frais du Gestionnaire	2,941.323
	Frais du Dépositaire	2,337.782
	Frais du Distributeur	19,112.459
PA 2	Créditeurs divers	15,326.726
	Etat retenue à la source	2,400.000
	Redevance CMF	240.660
	Charges à payer exercice antérieur	2,253.329
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,432.737
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,432.737
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	10,581.360
	Charges payées sur exercice en cours	-148.623
	Charges à payer sur l'exercice 2011	21,338.102
	Jetons de présence 2010	11,250.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,721.800
	Frais Assemblée	2,367.667
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	265.995
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	80.240

Notes sur les charges et produits de gestion
 UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 30/06/2011 en DT

	Libelle	30/06/2011
CH 1	Charges de gestion des placements	21,064.216
	Rémunération du Gestionnaire	6,018.348
	Rémunération du Dépositaire	1,504.591
	Rémunération du Distributeur	13,541.277
CH 2	Autres charges	12,528.859
	Redevance CMF	1,504.591
	Services bancaires et assimilés	442.908
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Dotations aux provisions	10,581.360