



Bulletin Officiel

N° 3971 Mercredi 02 Novembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

SOMOCER 2

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

CARTHAGE CEMENT 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
- ATTIJARI VALEURS SICAV

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أن عمليات التداول المتعلقة بالأوراق المالية للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" والتي حصلت مؤخراً أدت إلى تغيير هام في تركيبة رأس مالها.

وقصد تمكين المستثمرين من الحصول على المعلومات الكافية واللائمة لاتخاذ قراراتهم خاصة فيما يتعلق بمختلف التحالفات صلب الشركة المعنية وما قد يترتب عنها من نتائج على مستوى تسيير وإدارة وحوكمة الشركة فإن هيئة السوق المالية قد قررت ما يلي :

- تعليق تداول الأوراق المالية الراجعة للشركة الحديثة للخزف "سوموسار" ابتداء من يوم الجمعة 21 أكتوبر 2011 وإلى أن يأتي ما يخالف ذلك.
- رفع قضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس قصد تعيين مراقب على الشركة الحديثة للخزف "سوموسار".

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 4493 بتاريخ 22 أكتوبر 2011 يقضي بتعيين الخبير لدى المحاكم السيد محمد لطفي الزرزري، مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الحديثة للخزف "سوموسار" الإداري والمالي وذلك بصفة مؤقتة وإلى حين زوال الموجب . ويتولى الخبير عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكلما اقتضى الأمر ذلك.

2011 - AC - 40

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que les transactions intervenues récemment sur la valeur « SOMOCER » ont entraîné un changement significatif dans la structure du capital de la société.

En vue de permettre aux investisseurs d'obtenir des informations suffisantes et nécessaires à la prise de décision, particulièrement en ce qui concerne les différents concerts et les éventuelles implications sur la gestion, l'administration et la gouvernance de la société, le CMF a décidé :

- de suspendre la cotation de la valeur « SOMOCER » à compter du vendredi 21 octobre 2011 et ce, jusqu'à nouvel ordre.
- d'intenter une action en référé auprès du Président du tribunal de première instance de Tunis à l'effet de désigner un contrôleur auprès de la société « SOMOCER ».

Par jugement en référé n° 4439 en date du 22 octobre 2011, le Président du Tribunal de Première Instance de Tunis a désigné, de manière temporaire et jusqu'à disparition des causes ayant présidé à la nomination, Monsieur Mohamed Lotfi ZERZERI, expert auprès des tribunaux, en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société « SOMOCER », à charge pour l'expert de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DES SOCIETES**COMMUNIQUE DE PRESEE****CARTHAGE CEMENT**

SIEGE SOCIAL: Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053Tunis

APPEL A CANDIDATURE

- Conformément à la demande des actionnaires de procéder à une réélection des représentants des petits porteurs au sein du Conseil d'Administration, telle que consignée dans le procès verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le jeudi 18 août 2011,
- Suite à l'ordonnance sur requête, du Juge Contrôleur de l'administration judiciaire, en date du 18 octobre 2011, autorisant l'Administrateur Judiciaire de convoquer une assemblée générale pour l'élection de nouveaux administrateurs représentant les petits porteurs, conformément au procès verbal de l'AGO du 18 août 2011,

Les postulants aux postes d'administrateur représentant le public sont invités à déposer, au siège de la société, leur candidature accompagnée de toute information utile à ce sujet (CV, lettre de motivation, nombre de titres comportant droit de vote à Carthage Cement et toute autre information jugée utile) :

- ✓ Adresse : Rue du lac Annecy, 1053 Berges du Lac – Tunis
- ✓ Téléphone : +216 71 139 904
- ✓ Fax : +216 71 963 716
- ✓ Email : coordination@carthagecement.com.tn

Les actionnaires majoritaires et anciens (avant OPF) s'abstiendront de voter, conformément à l'engagement pris lors de l'introduction en bourse (paragraphe 2.9.1.1 du prospectus d'introduction).

Les candidatures et informations reçus seront rendues publiques et le vote se déroulera lors d'une Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée à se tenir à cet effet.

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

AVIS

COURBE DES TAUX DU 02 NOVEMBRE 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	3,366%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,644%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,682%	1 007,702
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,711%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,777%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,860%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,027%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,093%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,160%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012	4,210%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,580
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,232%	1 015,402
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,297%	1 048,705
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,327%	1 070,676
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,403%	1 046,215
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,490%		982,827
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		968,345
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,082%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,081%	1 030,650
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,080%		967,558
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,115%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,656
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,211%	1 051,144
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,214%		952,120

^[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								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,796	138,806		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,179	12,180		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,246	1,247		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,650	33,653		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,040	46,043		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	158,760	159,683		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	533,361	535,098		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	130,466	131,211		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,529	125,784		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,253	114,457		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	112,370	112,607		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	94,257	94,519		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	155,896	154,872		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	98,174	98,750		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,709	101,821		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 276,076	1 277,152		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 175,860	2 172,739		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	105,985	106,738		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	111,274	111,169		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	120,329	120,362		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 176,643	1 178,460		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	122,214	121,814		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,398	14,419		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 725,611	5 734,964		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 600,996	6 592,490		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,193	2,200		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,822	1,827		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,106	1,134		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	107,212	107,223
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,817	103,828
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,649	104,659
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,516	102,526
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,694	102,697
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,698	106,704
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	103,201	103,211
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	103,334	103,340
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,483	103,490
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	105,009	105,015
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	102,008	102,018
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,584	103,594
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,386	103,395
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	106,054	106,053
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	105,301	105,310
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,437	102,444
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	102,244	102,253
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,676	103,685
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,816	101,822
48	POSTE OBLIGATAIRES SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,756	102,762

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	103,304	103,311
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,964	101,968
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,692	103,700
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,152	104,161
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,496	101,499
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,460	10,461
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,055	103,065
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,166	102,176
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,934	101,001
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,078	75,235
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	145,720	146,531
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 445,768	1 453,627
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,594	114,036
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,331	115,747
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	89,490	89,922
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,125	16,146
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	268,520	268,933
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	46,436	46,640
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 340,565	2 353,047
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	78,824	79,105
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,865	57,945
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,360	101,495
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	110,753	110,981
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	102,602	103,050
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,676	11,686
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,613	12,639
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,865	16,915
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,777	16,826
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,780	11,820
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,059	10,060
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,059	10,061
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,059	10,061
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,003	124,235
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,797	122,930
83	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,163	10,180
84	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	116,874	117,274
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,394	19,439
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	104,605	104,271
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	105,068	104,674
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
88	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,371	98,639
89	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	104,863	106,203
90	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	139,161	141,557
91	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,324	10,333
92	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	112,686	112,701
93	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	113,072	113,144
94	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,837	101,755
95	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,409	101,065
96	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,166	183,203
97	MAC ÉQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,334	163,515
98	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,535	141,681
99	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 938,760	9 956,333
100	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	196,167	198,461
101	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,095	134,294
102	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 484,624	1 479,176
103	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,998	104,861
104	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	96,811	98,326
105	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	112,200	113,657
106	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 164,834	10 174,295

**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

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 SEPTEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 270.920.863, un actif net de D : 269.816.978 et un bénéfice de la période de D : 2.347.454.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période 16,79% de l'actif net, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 25 octobre 2011

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	<u>225 587 686</u>	<u>201 005 254</u>	<u>213 757 631</u>
Obligations et valeurs assimilées		220 404 487	191 069 755	201 246 151
Titres OPCVM		5 183 199	9 935 499	12 511 480
Placements monétaires et disponibilités		<u>45 308 853</u>	<u>73 009 627</u>	<u>78 218 975</u>
Placements monétaires	5	36 788 519	69 159 208	69 209 356
Disponibilités		8 520 334	3 850 419	9 009 619
Créances d'exploitation	10	<u>24 324</u>	<u>3 281 510</u>	<u>36 794</u>
TOTAL ACTIF		<u>270 920 863</u>	<u>277 296 391</u>	<u>292 013 400</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	612 398	561 245	642 382
Autres créditeurs divers	9	491 487	22 332	1 027 763
TOTAL PASSIF		<u>1 103 885</u>	<u>583 577</u>	<u>1 670 145</u>
ACTIF NET				
Capital	13	262 290 487	268 990 160	279 959 441
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 213	2 003	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		7 525 278	7 720 651	10 381 732
ACTIF NET		<u>269 816 978</u>	<u>276 712 814</u>	<u>290 343 255</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>270 920 863</u>	<u>277 296 391</u>	<u>292 013 400</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	2 497 959	8 197 863	2 102 613	6 718 549	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 496 618	7 227 785	2 102 613	5 508 590	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		1 341	970 078	-	1 209 959	1 218 065
Revenus des placements monétaires	7	409 106	1 296 504	516 875	1 833 004	2 599 358
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 907 065	9 494 367	2 619 488	8 551 553	11 614 314
Charges de gestion des placements	11	(612 999)	(1 783 632)	(561 847)	(1 600 880)	(2 243 864)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 294 066	7 710 735	2 057 641	6 950 673	9 370 450
Autres charges	12	(70 902)	(203 728)	(63 583)	(181 662)	(254 381)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 223 164	7 507 007	1 994 058	6 769 011	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		(85 156)	18 271	995 269	951 640	1 265 663
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 138 008	7 525 278	2 989 327	7 720 651	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		85 156	(18 271)	(995 269)	(951 640)	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		69 959	5 710	153 736	(554 196)	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		54 331	(832 324)	341 061	430 827	611 745
RESULTAT DE LA PERIODE		2 347 454	6 680 393	2 488 855	6 645 642	9 236 343

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	<u>2 347 454</u>	<u>6 680 393</u>	<u>2 488 855</u>	<u>6 645 642</u>	<u>9 236 343</u>
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	2 223 164	7 507 007	1 994 058	6 769 011	9 116 069
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	69 959	5 710	153 736	(554 196)	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	54 331	(832 324)	341 061	430 827	611 745
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>-</u>	<u>(9 271 632)</u>	<u>-</u>	<u>(8 876 640)</u>	<u>(8 876 640)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(1 833 815)</u>	<u>(17 935 038)</u>	<u>40 214 689</u>	<u>49 495 914</u>	<u>60 535 654</u>
Souscriptions					
- Capital	88 169 915	246 097 458	165 767 385	488 194 539	687 274 390
- Régularisation des sommes non distribuables	(304 955)	(492 293)	(307 810)	(500 905)	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	2 132 846	6 411 561	4 129 698	12 915 958	19 420 460
Rachats					
- Capital	(89 923 705)	(262 934 969)	(126 472 153)	(440 040 197)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non distribuables	310 095	487 464	231 705	475 194	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(2 218 011)	(7 504 259)	(3 134 136)	(11 548 675)	(17 739 075)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>513 639</u>	<u>(20 526 277)</u>	<u>42 703 544</u>	<u>47 264 916</u>	<u>60 895 357</u>
ACTIF NET					
En début de période	269 303 339	290 343 255	234 009 270	229 447 898	229 447 898
En fin de période	269 816 978	269 816 978	276 712 814	276 712 814	290 343 255
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 586 396	2 733 682	2 245 042	2 158 509	2 158 509
En fin de période	2 569 271	2 569 271	2 628 865	2 628 865	2 733 682
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>105,017</u>	<u>105,017</u>	<u>105,259</u>	<u>105,259</u>	<u>106,210</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0,86%</u>	<u>2,45%</u>	<u>0,98%</u>	<u>2,71%</u>	<u>3,60%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30 SEPTEMBRE 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 225.587.686 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		214 052 488	220 404 487	81,69%
Obligation de sociétés		136 639 035	139 027 387	51,53%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 630 300	0,60%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 222 725	0,45%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 734 688	0,64%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	866 660	866 764	0,32%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 199 960	5 200 584	1,93%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	7 466 640	7 490 000	2,78%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	933 330	936 250	0,35%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 500 000	2 501 680	0,93%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 500 000	2 501 440	0,93%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	306 000	0,11%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 469 856	0,92%
AIL 2008 6.5%	10 000	400 000	400 056	0,15%
AIL 2009-1	5 000	300 000	309 404	0,11%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 224 300	0,45%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	509 832	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	254 916	0,09%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 274 280	1,58%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 520 952	0,56%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 029 392	0,75%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	508 372	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 017 328	0,38%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 604 300	0,59%
ATL 2008/1	10 000	400 000	407 064	0,15%
ATL SUB 2008	15 000	1 500 000	1 509 204	0,56%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 221 552	0,45%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	500 344	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 501 044	0,56%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 237 068	0,46%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	824 576	0,31%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	1 200 000	1 236 864	0,46%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 207 320	0,45%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	400 000	402 440	0,15%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 207 440	0,45%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 206 288	0,45%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 033 152	0,38%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 373 913	0,88%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 804 474	0,67%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 288 910	0,48%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	800 000	801 488	0,30%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	800 000	801 544	0,30%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 030 016	0,38%

ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 029 584	0,38%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 094 968	1,15%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 095 496	1,15%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 202 208	0,45%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	900 000	901 440	0,33%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 665 000	1 667 664	0,62%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 567 500	1 570 311	0,58%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 390 745	0,89%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	956 298	0,35%
BTKD/2006	10 000	200 000	207 864	0,08%
BTKD/2006	5 000	100 000	104 882	0,04%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	623 218	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	309 857	0,11%
CIL 2005/1	10 000	400 000	421 600	0,16%
CIL 2007/1	5 000	200 000	207 492	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	206 296	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	600 000	605 280	0,22%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	300 000	302 480	0,11%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	450 000	450 846	0,17%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000	300 552	0,11%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	822 552	0,30%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	698 714	0,26%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 208 700	0,45%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	800 000	805 256	0,30%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 558 668	0,58%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 250 000	1 297 890	0,48%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 541 232	0,57%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 542 132	0,57%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 031 536	0,38%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 032 256	0,38%
EO "SIHM 2008	4 000	320 000	320 854	0,12%
HL 2008-1	10 000	400 000	408 592	0,15%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	600 000	600 432	0,22%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 200 000	1 200 864	0,45%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	690 000	694 784	0,26%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	690 000	694 720	0,26%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 619 328	0,60%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	809 056	0,30%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 500 000	1 555 368	0,58%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 500 000	1 554 804	0,58%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	100 402	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	305 611	0,11%
MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	40 570	0,02%
STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 483 840	1,66%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 612 192	1,34%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 385 365	0,88%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 298 043	0,85%
T L 2006/1 TMM+1%	20 000	400 000	418 875	0,16%
TL 2006/1	10 000	200 000	209 120	0,08%
TL 2007	10 000	200 000	201 904	0,07%
TL 2008-01	8 000	320 000	324 237	0,12%
TL 2008-02	10 000	600 000	626 328	0,23%
TL 2008-03	7 000	420 000	434 778	0,16%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	420 000	420 314	0,16%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	7 000	420 000	420 319	0,16%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	40 000	2 400 000	2 402 128	0,89%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	408 356	0,15%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	408 076	0,15%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	810 960	0,30%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	810 440	0,30%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 556 196	0,58%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 555 044	0,58%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 267 800	0,47%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 267 180	0,47%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	2 000 000	2 003 130	0,74%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 026 864	0,38%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 028 136	0,38%

UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 600 000	1 614 000	0,60%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 500 000	1 507 452	0,56%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	280 000	292 163	0,11%
UNIFACTOR 2006/1 TV				
TMM+1%	15 000	300 000	313 496	0,12%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	514 404	0,19%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	515 376	0,19%
UTL 2005/1 7ANS AP 7%	20 000	400 000	400 064	0,15%
UTL 2004	4 000	80 000	82 259	0,03%
UTL2004/1	10 000	200 000	207 026	0,08%
Bons du trésor assimilables		66 487 003	67 440 246	24,99%
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 723 663	7,31%
BTA 07/2017	3 500	3 853 560	3 813 772	1,41%
BTA 05/2022	8 472	8 980 544	9 117 066	3,38%
BTA 08/2022	26 560	25 289 216	25 483 376	9,44%
BTA 03/2016	1 100	1 120 950	1 141 133	0,42%
BTA 02/2015	5 505	5 830 313	5 942 506	2,20%
BTA 10/2013	2 100	2 104 820	2 218 730	0,82%
Bons du trésor zéro coupon		10 926 450	13 936 854	5,17%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	741 892	0,27%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	13 194 962	4,89%
Titres OPCVM		5 066 056	5 183 199	1,92%
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	402 668	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	766 939	0,28%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 000 238	0,37%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 226	490 522	0,18%
SANADET	1 297	141 774	138 682	0,05%
SICAV ENTREPRISE	22 951	2 427 114	2 384 150	0,88%
TOTAL		219 118 544	225 587 686	83,61%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 36.788.519, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>	-	-	4 337 845	4 376 766	1,62%
BT HL du 14/08/2011 à 5,30%	pour 90 jours	BTL	989 539	995 118	0,37%
BT HL du 29/07/2011 à 5,30%	pour 90 jours	BTL	1 979 077	1 993 956	0,74%
BT MPC INDUSTRIE du 15/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours	BT	1 369 229	1 387 692	0,51%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>			9 791 335	9 914 558	3,67%

<u>ou bénéficiant d'une notation:</u>					
BT HL	du 08/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours	1 467 031	1 488 094	0,55%
BT HL	du 13/09/2011 à 5,65%	pour 180 jours	978 021	980 219	0,36%
BT HL	du 14/08/2011 à 5,65%	pour 90 jours	2 472 143	2 487 000	0,92%
BT HL	du 17/09/2011 à 5,65%	pour 90 jours	1 977 715	1 981 181	0,73%
BT SITS	du 18/07/2011 à 5,55%	pour 180 jours	978 399	987 400	0,37%
BT SITS	du 01/12/2010 à 5,40%	pour 360 jours	959 013	993 624	0,37%
BT SITS	du 01/11/2010 à 5,40%	pour 360 jours	959 013	997 040	0,37%
<u>Comptes à terme</u>			16 500 000	16 970 468	6,29%
Placement au 02/11/2011 (au taux fixe de 4.8%)	-	-	1 000 000	1 015 886	0,38%
Placement au 11/11/2011 (au taux fixe de 4.8%)	-	-	1 500 000	1 522 567	0,56%
Placement au 21/10/2011 (au taux fixe de 5%)			1 000 000	1 008 111	0,37%
Placement au 29/03/2012 (au taux fixe de 4,26%)			500 000	500 093	0,19%
Placement au 17/12/2011 (au TMM+ 0.6%)			2 000 000	2 064 007	0,76%
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)			5 500 000	5 679 491	2,10%
Placement au 21/11/2012 (au TMM+0.7%)			5 000 000	5 180 313	1,92%
<u>Certificats de dépôt</u>			5 500 000	5 526 727	2,05%
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de 5,2%)			500 000	510 999	0,19%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 2,76%)			5 000 000	5 015 728	1,86%
TOTAL			36 129 180	36 788 519	13,63%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 2.497.959 contre D : 2.102.613 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 429 865</u>	<u>1 211 957</u>
- - Intérêts	1 429 865	1 211 957
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 066 753</u>	<u>890 656</u>
- - Intérêts des BTA et BTZC	1 066 753	890 656
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>1 341</u>	-
- - Dividendes	-	-
- - Autres	1 341	-
TOTAL	2 497 959	2 102 613

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 409.106, contre D : 516.875 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Intérêts des billets de trésorerie	157 759	160 513
Intérêts des comptes à terme	171 145	193 080
Intérêts des dépôts à vue	22 078	34 750
Intérêts des certificats de dépôts	58 124	125 637
Intérêts des bons de caisse	-	2 895
TOTAL	409 106	516 875

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 612.398, contre D : 561.245 au 30/09/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du troisième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 491.487, contre D : 22.332 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	46 828	22 332
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre	357 298	-
Retenue à la source	87 361	-
Total	<u>491 487</u>	<u>22 332</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 24.324, contre un solde de D : 3.281.510 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	24 300	34 750
Autres produits à recevoir	24	429
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre	-	3 246 331
Total	<u>24 324</u>	<u>3 281 510</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 612.999 , contre D : 561.847 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 70.902 contre D : 63.583 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	69 265	63 486
Services bancaires et assimilés	1 637	97
Total	<u>70 902</u>	<u>63 583</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	279 959 441
Nombre de titres	2 733 682
Nombre d'actionnaires	3 069

Souscriptions réalisées

Montant	246 097 458
Nombre de titres émis	2 403 037
Nombre d'actionnaires nouveaux	678

Rachats effectués

Montant	(262 934 969)
Nombre de titres rachetés	(2 567 448)
Nombre d'actionnaires sortants	(654)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 710
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(832 324)
Régularisation des sommes non distribuables	(4 829)

Capital au 30-09-2011

Montant	262 290 487
Nombre de titres	2 569 271
Nombre d'actionnaires	3 093

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 Septembre 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011****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 Septembre 2011 qui font apparaître un actif net de 199.185.397 D pour un capital social de 196.788.000 D et une valeur liquidative égale à 101 d,218 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 Septembre 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 s'élève en principal à 62.500 D et en intérêts à 3.652 D demeure impayée à ce jour. La Valeur Liquidative arrêtée au 30 Septembre 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 BTQ.

A défaut de recouvrement une provision d'égal 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 Septembre 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 30/09/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
<u>ACTIFS</u>		-	-	-
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	149,938,227.885	116,227,644.756	119,505,271.898
a- Obligations et valeurs assimilées		149,938,227.885	116,227,644.756	119,505,271.898
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		49,980,328.308	92,226,137.748	90,222,550.762
a- Placements monétaires	AC2	17,726,989.390	43,814,498.599	44,939,627.221
b- Disponibilités		32,253,338.918	48,411,639.149	45,282,923.541
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	43,835.617	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		199,962,391.810	208,453,782.504	209,727,822.660
-		-	-	-
<u>PASSIFS</u>		<u>776,994.247</u>	<u>433,062.507</u>	<u>440,290.355</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	728,071.982	412,936.000	414,600.925
Autres créditeurs Divers	PA2	48,922.265	20,126.507	25,689.430
<u>ACTIF NET</u>		<u>199,185,397.563</u>	<u>208,020,719.997</u>	<u>209,287,532.305</u>
Capital	CP1	194,148,881.285	202,988,994.314	202,534,359.182
Sommes distribuables		5,036,516.278	5,031,725.683	6,753,173.123
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,182.151	1,378.796	1,376.068
b- Sommes distribuables de l'exercice		5,035,334.127	5,030,346.887	6,751,797.055
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		199,962,391.810	208,453,782.504	209,727,822.660

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

LIBELLE	NO TE	Période du 01.07.11 au 30.09.11	Période du 01.01.11 au 30.09.11	Période du 01.07.10 au 30.09.10	Période du 01.01.10 au 30.09.10	31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,686,903.466	4,616,218.015	1,265,054.905	3,703,371.632	5,053,650.421
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,686,903.466	4,616,218.015	1,265,054.905	3,703,371.632	5,053,650.421
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	481,196.533	1,835,746.043	872,524.370	2,203,663.620	3,043,789.150
Total des revenus des placements	-	2,168,099.999	6,451,964.058	2,137,579.275	5,907,035.252	8,097,439.571
Charges de gestion des placements	CH 1	-402,880.669	1,200,879.901	-412,936.000	1,139,309.700	1,553,910.625
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,765,219.330	5,251,084.157	1,724,643.275	4,767,725.552	6,543,528.946
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-67,699.470	-201,562.739	-67,926.914	-190,812.472	-258,949.432
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,697,519.860	5,049,521.418	1,656,716.361	4,576,913.080	6,284,579.514
Régularisation du résultat d'exploitation		-50,607.371	-14,187.291	112,844.998	453,433.807	467,217.541
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,646,912.489	5,035,334.127	1,769,561.359	5,030,346.887	6,751,797.055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		50,607.371	14,187.291	-112,844.998	-453,433.807	-467,217.541
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-23,847.810	-118,232.493	-53,036.382	565,938.820	512,916.460
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1,500.000	960.533	0.000	-34,719.453	-34,719.453
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	-2,871.344	-2,871.344
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,675,172.050	4,932,249.458	1,603,679.979	5,105,261.103	6,759,905.177

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

LIBELLE	Période du 01.07.11 au 30.09.11	Période du 01.01.11 au 30.09.11	Période du 01.07.10 au 30.09.10	Période du 01.01.10 au 30.09.10	31/12/2010
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1,675,172.050</u>	<u>4,932,249.458</u>	<u>1,603,679.979</u>	<u>5,105,261.103</u>	<u>6,759,905.177</u>
a- Résultat d'exploitation	1,697,519.860	5,049,521.418	1,656,716.361	4,576,913.080	6,284,579.514
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-23,847.810	-118,232.493	-53,036.382	565,938.820	512,916.460
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	1,500.000	960.533	0.000	-34,719.453	-34,719.453
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	-2,871.344	-2,871.344
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0.000</u>	<u>-6,294,429.129</u>	<u>0.000</u>	<u>-6,677,470.727</u>	<u>-6,677,470.727</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>-2,285,246.481</u>	<u>-8,739,955.071</u>	<u>5,765,843.837</u>	<u>43,697,600.499</u>	<u>43,309,768.733</u>
a- Souscription	42,440,889.893	114,681,681.299	46,828,891.587	195,761,412.013	252,941,089.830
- Capital	42,088,000.000	112,921,400.000	46,464,500.000	192,481,200.000	248,734,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-562,799.037	-1,489,436.205	-577,409.667	-2,537,511.458	-3,252,157.924
- Régularisation des sommes distribuables	915,688.930	3,249,717.504	941,801.254	5,817,723.471	7,459,147.754
b- Rachats	44,726,136.374	123,421,636.370	41,063,047.750	152,063,811.514	209,631,321.097
- Capital	44,352,900.000	121,297,200.000	40,740,500.000	149,471,200.000	206,130,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-593,073.533	-1,597,030.268	-506,370.116	-1,967,204.521	-2,686,238.215
- Régularisation des sommes distribuables	966,309.907	3,721,466.638	828,917.866	4,559,816.035	6,187,459.312
VARIATION DE L'ACTIF NET	-610,074.431	-10,102,134.742	7,369,523.816	42,125,390.875	43,392,203.183
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de période	199,795,471.994	209,287,532.305	200,651,196.181	165,895,329.122	165,895,329.122
b- Fin de période	199,185,397.563	199,185,397.563	208,020,719.997	208,020,719.997	209,287,532.305
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>	-22,649	-83,758	57,240	430,100	426,040
a- Début de période	1,990,529	2,051,638	1,998,458	1,625,598	1,625,598
b- Fin de période	1,967,880	1,967,880	2,055,698	2,055,698	2,051,638
VALEUR LIQUIDATIVE	101.218	101.218	101.192	101.192	102.009
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.34%	3.28%	3.12%	3.68%	3.50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV Arrêtés au 30/09/2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2011 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 de la date d'acquisition jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 30 septembre 2011, cette décote s'établit à 179.961 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 877 243.187 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 30/09/2011 en (DT)

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
<u>BTA</u>	-	<u>73,149,243.187</u>	<u>73,883,307.503</u>	<u>37.09%</u>
BTA022015	5,981	6,374,338.926	6,350,414.190	3.19%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,055,670.849	1.03%
BTA032016	8,000	7,755,600.000	7,952,498.956	3.99%
BTA032019	2,000	1,940,400.000	1,989,954.019	1.00%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,783,373.467	2.40%
BTA052022	6,950	8,205,558.956	8,198,238.606	4.12%
BTA072014	300	343,902.000	319,904.874	0.16%
BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,300,702.583	3.67%
BTA082022	28,000	27,048,100.000	27,254,762.106	13.68%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,677,787.853	3.85%
<u>Obligations des Sociétés</u>	-	<u>74,584,746.000</u>	<u>76,054,926.336</u>	<u>38.18%</u>
AIL 2009-1	7,000	420,000.000	433,163.836	0.22%
AIL 2010-1	18,000	1,440,000.000	1,469,083.278	0.74%
AMENBANK ES2009	30,000	2,599,800.000	2,600,109.703	1.31%
AMENBANK2001	19,000	190,000.000	193,962.362	0.10%
AMENBANK2006	15,000	900,000.000	926,653.315	0.47%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,700,000.000	1,734,074.317	0.87%
AMENBANKES2011-1	10,000	1,000,000.000	1,000,666.666	0.50%
AMENBANKSUB2010	18,000	1,680,000.000	1,686,107.283	0.85%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,927,908.612	0.97%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,030,841.967	1.02%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	201,224.044	0.10%
ATL 2009	5,000	300,000.000	305,373.770	0.15%
ATL 2010-1	23,000	1,840,000.000	1,851,190.820	0.93%
ATL 2010-2	20,000	2,000,000.000	2,066,301.370	1.04%
ATL2007/1	10,000	200,000.000	200,937.705	0.10%
ATL2009/2	17,000	1,700,000.000	1,701,560.656	0.85%
ATL2009/3	18,000	1,440,000.000	1,484,482.192	0.75%
ATTIJARI BANK 10	50,000	5,000,000.000	5,147,424.110	2.58%
ATTIJLEAS 2010-1	20,000	1,600,000.000	1,602,965.683	0.80%
BH 2009CATB	50,000	5,000,000.000	5,159,145.206	2.59%
BHSUB07	30,000	2,400,000.000	2,489,586.148	1.25%
BNASUB09	23,000	1,993,180.000	2,034,821.125	1.02%
BTE 2009	20,000	1,600,000.000	1,602,937.705	0.80%
BTE 2010	10,000	900,000.000	901,432.131	0.45%
BTE 2010 V	10,000	900,000.000	901,436.262	0.45%
BTK09 CAT(A)	19,000	1,628,566.000	1,667,052.807	0.84%
BTK09 CAT(B)	15,000	1,350,000.000	1,383,175.973	0.69%
BTKD 2006	5,000	100,000.000	103,931.507	0.05%
CIL 2007/1	20,000	800,000.000	829,974.794	0.42%
CIL 2010-1	22,000	1,760,000.000	1,772,925.902	0.89%
CIL 2010-2	10,000	1,000,000.000	1,039,112.329	0.52%
CIL 2011-1	10,000	1,000,000.000	1,027,484.931	0.52%
CIL2009/1	5,000	300,000.000	302,632.787	0.15%
CIL2009/2	20,000	1,200,000.000	1,202,255.738	0.60%
CIL2009/3	20,000	1,600,000.000	1,645,106.850	0.83%

HL 2010-1	10,000	800,000.000	809,455.738	0.41%
PANOBOIS 2007	1,500	120,000.000	122,966.558	0.06%
STB2010-1	46,000	4,140,000.000	4,230,607.633	2.12%
STM 2007	4,000	240,000.000	240,340.984	0.12%
TL2006-1	5,000	100,000.000	104,558.904	0.05%
TL2007-1	30,000	1,200,000.000	1,247,526.575	0.63%
TLS SUB2010	10,000	1,000,000.000	1,026,860.274	0.52%
TLS2008-2	10,000	600,000.000	626,327.671	0.31%
TLS2008-3	8,000	480,000.000	496,890.740	0.25%
TLS2009-1	10,000	600,000.000	618,157.377	0.31%
TLS2009-2	30,000	2,400,000.000	2,450,006.558	1.23%
TLS2010-1	15,000	1,200,000.000	1,216,400.000	0.61%
TLS2010-2	20,000	2,000,000.000	2,074,926.027	1.04%
TLS2011-1	20,000	2,000,000.000	2,028,404.371	1.02%
TLS2011-2	10,000	1,000,000.000	1,000,000.000	0.50%
TLSUB2007	20,000	400,000.000	403,733.334	0.20%
UIB2009-1 CAT A	20,000	1,600,000.000	1,614,321.311	0.81%
UIB2009-1 CAT B	20,000	1,733,200.000	1,749,452.302	0.88%
UNIFACTOR 2006	5,000	100,000.000	104,345.206	0.05%
UTL2005/1	11,500	230,000.000	230,035.191	0.12%
WIFAK LEASE 2010	10,000	1,000,000.000	1,030,609.534	0.52%
INTERC TLS2011-2	1	0.000	1,956.164	0.00%
TOTAL PORTEFEUILLE		147,733,989.187	149,938,233.839	75.28%

Note sur les acquisitions et cessions sur valeurs mobilières

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

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

Acquisitions	Date	Quantité	Prix d'acquisition (en DT)	Montant (y compris coupon brut courus)
<i>BTA</i>				
BTA082022	15/06/11	10,000	95.720	10,044,547.945
BTA032016	13/07/11	3,000	96.820	2,958,106.849
BTA032016	10/08/11	5,000	97.020	4,960,315.068
BTA032019	14/09/11	2,000	97.020	1,996,756.164
<i>Obligations privées</i>				
TLS2011-2	16/09/11	10,000	100.000	1,000,000.000
AMENBANKES2011-1	26/09/11	10,000	100.000	1,000,000.000

Le portefeuille titres n'a pas enregistré de sorties au cours du 3ème trimestre 2011

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

BTCT

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	477,058.268	485,196.266	0.24%
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	476,819.424	485,039.854	0.24%
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	476,580.819	484,883.549	0.24%
BTCT 270312 52S	500	22/03/11	477,229.144	486,493.658	0.24%
BTCT 270312 52S	500	18/04/11	478,597.136	486,672.767	0.24%
BTCT 270312 52S	1,000	18/04/11	958,070.574	973,898.843	0.49%
BTCT 270312 52S	1,000	18/04/11	957,632.222	973,622.102	0.49%
BTCT 280212 52S	1,000	22/02/11	955,398.039	976,259.341	0.49%
BTCT 280212 52S	1,000	01/03/11	955,740.710	976,167.359	0.49%
BTCT 280212 52S	700	08/03/11	669,588.410	683,431.133	0.34%
BTCT 280212 52S	1,000	08/03/11	956,101.401	976,079.047	0.49%
BTCT 280212 52S	1,000	01/03/11	956,202.728	976,420.278	0.49%
BTCT 280212 52S	1,000	22/02/11	954,927.932	976,004.803	0.49%
BTCT 280212 52S	300	22/02/11	286,760.582	292,954.210	0.15%
Total placement BTCT			10,036,707.389	10,233,123.210	5.14%

Certificats de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémun.	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	15/09/2011	998,332.372	999,665.917	0.50%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	16/09/2011	499,166.186	499,791.220	0.25%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	17/09/2011	499,166.186	499,749.490	0.25%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	19/09/2011	998,332.372	999,332.114	0.50%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	20/09/2011	1,497,498.559	1,498,873.060	0.75%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	21/09/2011	998,332.372	999,165.316	0.50%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	26/09/2011	499,166.186	499,374.313	0.25%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	27/09/2011	998,332.372	998,665.341	0.50%
UBCI	UBCI	0.04	20 jours	29/09/2011	499,166.186	499,249.411	0.25%
Total placement certificats de dépôt					7,487,492.791	7,493,866.182	3.76%

Note sur les autres actifs et autres passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

	Libelle	30/09/2011
<u>AC3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	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
<u>AC4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>43,835.617</u>
	RàS sur achats BTA	43,835.617
<u>PA</u>		
<u>1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>728,071.982</u>
	Frais de gestionnaire	52,878.090
	Frais de dépositaire	99,876.196
	Frais de distributeur	575,317.696
<u>PA</u>		
<u>2</u>	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>48,922.265</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0.000
	Redevance CMF	16,410.085
	Charges à payer sur exercice antérieur	-2,885.485
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Produit perçu d'avance	0.000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	35,397.665
	<u>Budget des charges à payer sur ex. en cours</u>	<u>35,397.665</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer sur ex. en cours	51,452.741
	Charges payées sur exercice en cours	-16,055.076
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2011</u>	<u>68,792.126</u>
	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 30/09/2011 en (DT)

Libelle	Période du 01.07.11 au 30.09.11	Période du 01.07.10 au 30.09.10
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- Intérêts *	898,260.190	723,753.027
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	788,643.276	541,301.878
TOTAL	1,686,903.466	1,265,054.905

* Les intérêts courus sur l'emprunt obligataire AB SUB 2010 sont majorés de 393.998 Dt
Cela est dû au détachement de coupon le 31/08/11 au lieu du 02/09/11
Cet écart a été régularisé en Octobre 2011

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

Libelle	Période du 01.07.11 au 30.09.11	Période du 01.07.10 au 30.09.10
Intérêts des bons de trésor	93,440.341	101,952.239
Intérêts des certificats de dépôt	73,023.576	310,174.370
Intérêts sur les avoirs bancaires *	314,732.616	460,397.761
TOTAL	481,196.533	872,524.370

* Les intérêts encaissés sur les dépôts à vue s'élèvent à 20860.850 DT alors que ceux comptabilisés sont de 22298.561 DT,
Cet écart de calcul est dû au décalage dans l'application du TMM entre le gestionnaire et le dépositaire (TMM du mois précédent pour le gestionnaire et TMM du mois en cours pour le dépositaire)

PR2 - Note sur les charges de gestion**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

Libelle	30/09/2011
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>1,200,879.901</u>
Rémunération du gestionnaire	157,615.494
Rémunération du dépositaire	150,109.998
Rémunération du distributeur	893,154.409
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>201,562.739</u>
Redevance CMF	150,109.998
Services bancaires et assimilés	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
Abonnement des charges budgétisées	51,452.741
<u>PR 3 Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Montant	205,163,800
* Nombre de titres	2,051,638
* Nombre d'actionnaires	2,039
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	112,921,400
* Nombre de titres émis	1,129,214
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	121,297,200
* Nombre de titres rachetés	1,212,972
<u>Capital au 30/09/2011</u>	
* Montant	196,788,000
* Nombre de titres	1,967,880
* Nombre d'actionnaires	2,262

Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2011 en (DT)

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2010</u>	<u>202,534,359.182</u>	<u>202,534,359.182</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>112,921,400.000</u>	<u>112,921,400.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-121,297,200.000</u>	<u>-121,297,200.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-9,677.897</u>	<u>5,026,838.381</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-117,271.960	-117,271.960
- Régularisation sommes non distribuables de la période	107,594.063	107,594.063
- Régularisation sommes distribuables de la période		5,036,516.278
<u>Capital fin de période au 30/09/2011</u>	<u>194,148,881.285</u>	<u>199,185,397.563</u>

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 Septembre 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 SEPTEMBRE 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 14 avril 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 56.538.609 , un actif net de D : 56.148.296 et un bénéfice de la période de D : 488.268.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

5. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

6. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

7. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 octobre 2011

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	44 080 188,525	37 241 600,007	38 133 304,466
Obligations et valeurs assimilées		44 080 188,525	37 241 600,007	38 133 304,466
Placements monétaires et disponibilités		12 455 370,349	20 081 362,952	20 291 424,702
Placements monétaires	5	1 936 165,565	10 747 537,770	8 842 111,792
Disponibilités		10 519 204,784	9 333 825,182	11 449 312,910
Autres actifs	(*)	3 050,560	825,390	14 149,970
TOTAL ACTIF		56 538 609,434	57 323 788,349	58 438 879,138
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	70 882,748	73 384,766	74 600,544
Autres créditeurs divers	9	319 430,749	239 359,066	199 179,311
TOTAL PASSIF		390 313,497	312 743,832	273 779,855
ACTIF NET				
Capital	12	54 690 250,121	55 561 046,122	56 206 091,346
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		317,113	1 081,969	1 081,969
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 457 728,703	1 448 916,426	1 957 925,968
ACTIF NET		56 148 295,937	57 011 044,517	58 165 099,283
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		56 538 609,434	57 323 788,349	58 438 879,138

(*) : Classés au 30 septembre 2010 parmi les créances d'exploitation.

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	479 203,128	1 364 019,403	405 634,815	1 21 051,705	1 643 938,713
Revenus des obligations et valeurs assimilées		479 203,128	1 364 019,403	405 634,815	1 177 167,980	1 608 054,988
Revenus des titres OPCVM		-	-	-	35 883,725	35 883,725
Revenus des placements monétaires	7	99 179,128	360 884,405	185 359,808	481 027,931	659 177,893
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		578 382,256	1 724 903,808	590 994,623	1 694 079,636	2 303 116,606
Charges de gestion des placements	10	(70 882,748)	(218 381,052)	(73 384,766)	(217 519,427)	(292 119,971)
REVENU NET DES PLACEMENTS		507 499,508	1 506 522,756	517 609,857	1 476 560,209	2 010 996,635
Autres produits		-	-	0,083	4,192	5,341
Autres charges	11	(24 066,721)	(66 535,672)	(22 048,508)	(62 511,983)	(87 009,735)
RESULTAT D'EXPLOITATION		483 432,787	1 439 987,084	495 561,432	1 414 052,418	1 923 992,241
Régularisation du résultat d'exploitation		(10 256,155)	17 741,619	(40 546,283)	34 864,008	33 933,727
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		473 176,632	1 457 728,703	455 015,149	1 448 916,426	1 957 925,968
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		10 256,155	(17 741,619)	40 546,283	(34 864,008)	(33 933,727)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(5 892,452)	(10 328,167)	14 091,357	79 518,179	70 198,387
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		10 727,273	10 727,273	(3 353,713)	(82 222,793)	176 212,207
Frais de négociation		-	-	-	-	(1 446,556)
RESULTAT DE LA PERIODE		488 267,608	1 440 386,190	506 299,076	1 411 347,804	2 168 956,279

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	488 267,608	1 440 386,190	506 299,076	1 411 347,804	2 168 956,279
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	483 432,787	1 439 987,084	495 561,432	1 414 052,418	1 923 992,241
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(5 892,452)	(10 328,167)	14 091,357	79 518,179	70 198,387
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	10 727,273	10 727,273	(3 353,713)	(82 222,793)	176 212,207
Frais de négociation	-	-	-	-	(1 446,556)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(1 875 799,224)	-	(1 834 783,600)	(1 834 783,600)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(473 065,137)	(1 581 390,312)	(1 652 455,939)	9 936 813,166	10 333 259,457
Souscriptions					
- Capital	5 631 143,012	23 183 213,565	5 366 500,000	42 833 800,000	53 924 800,000
- Régularisation des sommes non distribuables	17,112	(963,767)	134 928,268	1 081 631,432	1 386 362,765
- Régularisation des sommes distribuables	126 391,870	682 579,650	113 018,246	1 098 068,124	1 431 427,891
Rachats					
- Capital	(6 094 055,668)	(24 699 417,251)	(6 938 700,000)	(33 324 000,000)	(44 017 500,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	89,249	927,122	(174 637,924)	(840 324,841)	(1 145 179,602)
- Régularisation des sommes distribuables	(136 650,712)	(747 729,631)	(153 564,529)	(912 361,549)	(1 246 651,597)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 202,471	(2 016 803,346)	(1 146 156,863)	9 513 377,370	10 667 432,136
ACTIF NET					
En début de période	56 133 093,466	58 165 099,283	58 157 201,380	47 497 667,147	47 497 667,147
En fin de période	56 148 295,937	56 148 295,937	57 011 044,517	57 011 044,517	58 165 099,283
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	535 668	545 898	557 645	446 825	446 825
En fin de période	531 172	531 172	541 923	541 923	545 898
VALEUR LIQUIDATIVE	105,706	105,706	105,201	105,201	106,549
TAUX DE RENDEMENT	0,87%	2,58%	0,87%	2,51%	3,78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30 SEPTEMBRE 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de la société « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

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

Le gestionnaire est l' « INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL », le dépositaire étant l'« Union Internationale de Banques ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 44.080.188,525 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		43 298 052,273	44 080 188,525	78,51%
Obligation de sociétés		29 164 925,000	29 621 700,271	52,76%
AIL 2009 /1	5 000	300 000,000	309 404,000	0,55%
AIL 2011/1	5 000	500 000,000	509 804,000	0,91%
AMEN BANK 2009	10 000	866 600,000	866 704,000	1,54%
AMEN BANK 2010	10 000	933 300,000	936 694,310	1,67%
ATL 2008	5 000	200 000,000	203 524,000	0,36%
ATL 2009	10 000	600 000,000	610 744,000	1,09%
ATL 2009/2	8 000	800 000,000	800 550,400	1,43%
ATL 2009/3	15 000	1 200 000,000	1 237 068,000	2,20%
ATL 2010/1	15 000	1 200 000,000	1 207 296,000	2,15%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	516 620,000	0,92%
ATL SUB 2008	5 000	500 000,000	502 628,000	0,90%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 063 840,000	3,68%
BNA 2009	10 000	866 600,000	884 704,000	1,58%
BTE 2009	15 000	1 200 000,000	1 202 208,000	2,14%
BTE 2010	20 000	1 800 000,000	1 802 880,000	3,21%
BTK 2009 A	5 000	428 575,000	438 797,825	0,78%
BTK 2009 C	5 000	466 650,000	478 447,654	0,85%
CIL 2008/1	10 000	400 000,000	401 872,000	0,72%
CIL 2009/1	8 000	480 000,000	484 211,200	0,86%
CIL 2009/2	5 000	300 000,000	300 564,000	0,54%
CIL 2009/3	10 000	800 000,000	822 552,000	1,46%
CIL 2010/1	10 000	800 000,000	805 784,000	1,44%
CIL 2010/2	10 000	1 000 000,000	1 038 312,000	1,85%
CIL 2011/1	10 000	1 000 000,000	1 026 312,000	1,83%
PANOBE02007	1 000	80 000,000	81 977,600	0,15%
TL 2007/1	1 500	60 000,000	62 376,000	0,11%
TL 2007/2	5 000	200 000,000	207 008,000	0,37%
TL 2008/1	3 000	120 000,000	121 586,400	0,22%
TL 2008/2	8 000	480 000,000	501 062,400	0,89%
TL 2008/3	5 000	300 000,000	310 556,000	0,55%

TL 2009/2	5 000	400 000,000	408 336,000	0,73%
TL 2010/1	10 000	800 000,000	810 936,000	1,44%
TL 2010/2	5 000	500 000,000	518 348,000	0,92%
TL 2011/1	10 000	1 000 000,000	1 013 376,000	1,80%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	500 978,082	0,89%
TLSUB2009	3 000	180 000,000	180 134,400	0,32%
TLSUB2010	5 000	500 000,000	513 228,000	0,91%
UIB 2009/1 A	20 000	1 600 000,000	1 613 952,000	2,87%
UIB 2009/1 B	20 000	1 733 200,000	1 749 040,000	3,12%
UIB 2011/1 A	15 500	1 550 000,000	1 556 720,800	2,77%
UTL 2004	1 000	20 000,000	20 563,200	0,04%
Bons du trésor assimilables		14 133 127,273	14 458 488,254	25,75%
BTA 03/2012	4 700	4 672 227,273	4 819 942,914	8,58%
BTA 03/2013	5 000	4 996 500,000	5 120 837,817	9,12%
BTA 07/2017	2 250	2 250 000,000	2 277 312,427	4,06%
BTA 05/2022	2 000	2 214 400,000	2 240 395,096	3,99%
Total		43 298 052,273	44 080 188,525	78,51%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 1.936.165,565 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
BT HL	du 14/07/2010 à 5,2%	BTL	0	0	0,00%
<u>Bon de trésor à court terme</u>			1 907 604,573	1 936 165,565	3,45%
-					
BTC au 29/05/2012 acquis le 17/05/2011			954 633,686	974,676	1,73%
BTC au 24/04/2012 acquis le 26/04/2011			952 970,887	190,889	1,72%
TOTAL			1 907 604,573	1 936 165,565	3,45%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 479.203,128 contre D : 405.634,815 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>311</u> <u>990,210</u>	<u>267</u> <u>078,982</u>
-	311	267
- Intérêts	990,210	078,982
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>167</u> <u>212,918</u>	<u>138</u> <u>555,833</u>
-	167	138
- Intérêts des BTA	212,918	555,833
TOTAL	479 203,128	405 634,815

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 99.179,128 , contre 359,808 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
Revenus des dépôts à vue	81 244,663	78 352,314
Revenus des bons de trésor à court terme	17 934,465	93 510,924
Revenus des billets de trésorerie	-	13 496,570
TOTAL	99 179,128	185 359,808

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 70.882,748 , contre D : 73.384,766 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Gestionnaire	70 882,748	73 384,766
TOTAL	<u>70 882,748</u>	<u>73 384,766</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 319.430,749 , contre D : 239.359,066 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	4 599,675	4 720,258
Dividendes à payer	297 780,220	223 705,284
Commissaire aux comptes	8 267,198	8 498,384
Autres opérateurs créditeurs	8 016,831	2 226,089
Retenue à la source	70,588	70,588
TCL	696,237	138,463
TOTAL	<u>319 430,749</u>	<u>239 359,066</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 70.882,748 , contre D : 73.384,766 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Rémunération du gestionnaire	70 882,748	73 384,766
TOTAL	<u>70 882,748</u>	<u>73 384,766</u>

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 24.066,721 contre D : 22.048,508 pour la période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	14 176,097	14 676,520
Commissaire aux comptes	3 864,000	3 501,612
Jetons de présence	2 544,168	1 529,040
TCL	1 260,308	1 058,644
Autres	2 222,148	1 282,692
TOTAL	<u>24 066,721</u>	<u>22 048,508</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	56 206 091,346
Nombre de titres	545 898
Nombre d'actionnaires	411

Souscriptions réalisées

Montant	23 183 213,565
Nombre de titres émis	225 165
Nombre d'actionnaires nouveaux	52

Rachats effectués

Montant	(24 699 417,251)
Nombre de titres rachetés	(239 891)
Nombre d'actionnaires sortants	(40)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(10 328,167)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	10 727,273
Régularisation des sommes non distribuables	(36,645)

Capital au 30-09-2011

Montant	54 690 250,121
Nombre de titres	531 172
Nombre d'actionnaires	423

ATTIJARI VALEURS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011

1. En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 30/09/2011, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2011 au 30/09/2011.
2. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2011, sur la base de notre examen limité.
3. Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.
4. L'examen de l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :
5. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet , l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 30/09/2011 à raison de 24,30% dans des liquidités .
6. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 30/09/2011 , 57,48% du capital de la « ATTIJARI VALEURS SICAV ». Celle-ci détient 0,068% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.
7. Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 30/09/2011.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/09/2011

<u>ACTIF</u>	<u>NOT E</u>	<u>Au 30/09/2011</u>	<u>Au 30/09/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		7 645 468	12 901 132	8 550 899
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 165 917	10 994 350	6 732 373
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 479 551	1 906 782	1 818 525
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		2 454 644	3 337 824	2 353 677
a-Placements monétaires	3-3	0	495 491	0
b-Disponibilités	3-5	2 454 644	2 842 333	2 353 677
TOTAL ACTIF		10 100 112	16 238 957	10 904 576
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	25 320	39 734	36 791
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	244 956	241 713	232 702
TOTAL PASSIF		270 276	281 448	269 493
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-6	9 660 941	15 674 672	10 444 187
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		168 895	282 837	190 896
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	47	4	3
b-Sommes distribuables de la période	3-7	168 847	282 833	190 893
ACTIF NET		9 829 836	15 957 509	10 635 083
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 100 112	16 238 957	10 904 576

**ETAT DE RESULTAT
AU 30/09/2011**

	NOT E	Du 01/07/201 1 Au 30/09/201 1	Du 01/01/201 1 Au 30/09/201 1	Du 01/07/201 0 Au 30/09/201 0	Du 01/01/201 0 Au 30/09/201 0	Du 01/01/20 10 Au 31/12/20 10
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		73 345	259 713	35 845	467 060	488 803
a-Dividendes	3-2	55 846	201 717	13 924	396 377	396 377
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	17 499	57 996	21 921	70 683	92 426
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	-745	742	6 222	18 888	25 889
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		72 600	260 455	42 067	485 948	514 692
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	-24 103	-71 536	-38 518	-120 240	-155 814
REVENU NET DES PLACEMENTS		48 498	188 919	3 549	365 708	358 878
PR 3-Autres produits						
CH 2-Autres charges	3-11	-7 231	-21 346	-9 032	-27 604	-38 873
RESULTAT D EXPLOITATION		41 267	167 573	-5 483	338 104	320 005
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		1 133	1 274	5 679	-55 271	-129 112
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		42 400	168 847	196	282 833	190 893
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		-1 133	-1 274	-5 679	55 271	129 112
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		314 149	-641 375	933 480	2 079 591	-487 465
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		26 928	-22 571	495 522	1 339 784	229
_Frais de négociation		-354	-3 045	-7 255	-27 581	-47 446
RESULTAT NET DE LA PERIODE		381 989	-499 418	1 416 264	3 729 899	2 540 323

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

AU 30/09/2011

	<u>Du</u> <u>01/07/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2000</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2010</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2010</u>
	<u>Au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2010</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a-Résultat d'exploitation	41 267	167 573	-5 483	338 104	320 005
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	314 149	-641 375	933 480	2 079 591	-487 465
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	26 928	-22 571	495 522	1 339 784	2 755 229
d-Frais de négociation de titres	-354	-3 045	-7 255	-27 581	-47 446
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-188 490	0	-190 140	-190 140
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a-Souscriptions	133 122	3 414 685	311 142	1 794 119	1 914 714
Capital	94 100	2 388 500	197 900	1 224 600	1 299 400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	36 738	961 366	106 990	544 809	588 412
Régularisation des sommes distribuables	2 284	64 819	6 252	24 710	26 902
Droits d'entrée					
b-Rachats	-66 668	-3 532 025	-29 176	-4 724 169	-8 977 615
Capital	-47 200	-2 425 600	-18 200	-3 093 800	-5 760 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-18 317	-1 040 522	-10 402	-1 550 845	-3 062 055
Régularisation des sommes distribuables	-1 151	-65 903	-573	-79 525	-155 560
Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	448 444	-805 247	1 698 231	609 707	-4 712 719
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	9 381 392	10 635 083	14 259 278	15 347 802	15 347 802
b-En fin de période	9 829 836	9 829 836	15 957 509	15 957 509	10 635 083
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a-En début de période	67 126	67 966	92 083	112 572	112 572
b-En fin de période	67 595	67 595	93 880	93 880	67 966
VALEUR LIQUIDATIVE	145,423	145,423	169,978	169,978	156,477
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	2,808	0,000	1,685	1,685
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,05%	-5,27%	9,77%	25,91%	16,01%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

2- 3 Evaluation des autres placements

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

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

2- 4 Cession des placements

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 7 645 468 DT contre 12 901 132 DT au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Coût d'acquisition	6 094 086	8 134 088	6 339 168
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 252 829	6 262 208	4 567 288
- Titres OPCVM	389 377	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 451 880	1 871 880	1 771 880
Plus ou moins values potentielles	1 523 711	4 732 142	2 165 086
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 522 067	4 732 142	2 165 086
- Titres OPCVM	1 644	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	27 671	34 902	46 645
Total	7 645 468	12 901 132	8 550 899

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

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 259 713 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 contre un montant de 467 060 DT au 30/09/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Revenus des actions et valeurs assimilées	120 435	162 595	162 595
- Revenus des Titres OPCVM	81 282	233 783	233 782
- Revenus des Obligations	57 996	70 682	92 426
Total	259 713	467 060	488 803

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 30/09/2011 alors qu'il s'élève à 495 491 DT au 30/09/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
-Billets de trésorerie	-	494 672	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	819	-
TOTAL	-	495 491	-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011, à 742 DT contre 18 888 DT au 30/09/2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Intérêts/ compte courant	742	2 728	5 220
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	16 160	20 669
Total	742	18 888	25 889

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 2 454 644 DT contre 2 842 333 DT au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2011	31/12/2010
- Avoir en banque	63 833	283 116	2 328 981
- Sommes à l'encaissement	2 391 186	2 620 350	249 919
- Sommes à régler	-1 008	-69 433	- 236 016
- Ecart sur intérêts courus /TCN	633	8300	10 793
Total	2 454 644	2 842 333	2 353 677

3-6 Note sur le capital**- Capital au 30/06/2011**

- Montant	9 254 897
- Nombre de titres	67 126
- Nombre d'actionnaires	57

Souscriptions réalisées

- Montant	130 838
- Nombre de titres	941
- Nombre d'actionnaires nouveaux	3

Rachats effectués

- Montant	-65 517
- Nombre de titres	472
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	314 149
- Plus values réalisées sur cession de titres	26 928
- Frais de négociation	-354

- Capital au 30/09/2011

- Montant	9 660 941
- Nombre de titres	67 595
- Nombre d'actionnaires	59

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	168 847	282 833	190 893
Sommes distribuables des exercices antérieurs	47	4	3
Total	168 895	282 837	190 896

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

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	167 573	1 861	-587	168 847
Sommes distribuables des exercices antérieurs	47	1	-1	47
Total	167 620	1 861	- 588	168 895

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 25 320 DT contre un solde de 39 734 DT au 30/09/2010, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	12 052	19 259	17 787
-Dépositaire	13 268	20 475	19 004
Total	25 320	39 734	36 791

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 244 956 DT contre un solde de 241 713 DT au 30/09/2010 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	14 013	14 036	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 275	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	5 935	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	8 941	9 188	9 188
- Dividende à payer exercice 2008	24 648	24 883	24 883
- Dividende à payer exercice 2009	13 833	14 098	14 098
- Dividende à payer exercice 2010	10 510	-	-
- CMF à payer	854	1 300	1 009
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	29 170	28 365	30 281
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	6 278	1 648
Total	244 956	241 713	232 702

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 71 536 DT contre 120 240 DT au 30/09/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	35 768	60 120	77 907
- Rémunération du dépositaire	35 768	60 120	77 907
Total	71 536	120 240	155 814

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 21 346 DT, contre 27 604 DT au 30/09/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	5 984	6 006	8 200
- Redevance CMF	7 154	12 024	15 581
- Frais de publicité et publications	7 479	5 984	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	14	39	48
- TCL	715	3 551	7 044
Total	21 346	27 604	38 873

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 30/09/2011 s'élèvent à 35 768 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires d'Attijari Bank au 30/09/2011 s'élèvent à 35 768 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/09/2011**Annexe I**

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif	% K EMIS
ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES					
		4 252 828,980	5 774 895,609	57,177%	
ADWYA	34 000	203 858,541	227 460,000	2,252%	0,309%
AMEN BANK	1 697	54 342,787	108 935,521	1,079%	0,017%
ASSAD	13 033	115 205,815	135 034,913	1,337%	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	22 250	92 142,262	137 438,250	1,361%	0,022%
ATL	15 675	66 085,804	69 189,450	0,685%	0,092%
ATTIJARI BANK	22 867	282 204,382	429 167,856	4,249%	0,068%
ATTIJARI LEASING	22 728	369 516,378	965 712,720	9,561%	1,070%
BIAT	3 650	231 725,469	289 510,700	2,866%	0,021%
BNA	8 552	108 489,058	109 568,224	1,085%	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500	298 923,213	415 838,500	4,117%	0,034%
BTE ADP	3 950	96 830,418	121 225,500	1,200%	0,395%
CIL	4 310	23 473,090	75 459,480	0,747%	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,000	24 360,000	0,241%	0,007%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,000	6 533,837	0,065%	0,107%
ENNAKL	57 161	722 832,461	491 813,244	4,869%	0,191%

ESSOUKNA	13 000	66 065,032	84 643,000	0,838%	0,432%
GIF FILTER	3 722	9 908,806	18 304,796	0,181%	0,045%
DA 1/4 GIF 2011	3 720	2 476,032	3 794,400	0,038%	0,056%
MONOPRIX	21 142	420 728,196	566 394,180	5,608%	0,152%
SERVICOM	2 000	6 500,000	18 200,000	0,180%	0,085%
SFBT	17 670	200 696,128	203 205,000	2,012%	0,027%
SIMPAR	3 527	89 622,325	161 198,008	1,596%	0,441%
SITS	12 600	33 431,023	40 647,600	0,402%	0,097%
SOMOCER	10 768	24 050,100	35 868,208	0,355%	0,044%
SPDIT	18 435	115 623,120	112 453,500	1,113%	0,069%
STB	200	2 979,628	2 150,400	0,021%	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,358	315 907,416	3,128%	0,153%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	43 623,140	0,432%	0,041%
TUNINVEST	3 000	21 318,793	29 610,000	0,293%	0,311%
TUNISRE	10 000	70 000,000	116 130,000	1,150%	0,111%
TUNISIE PROFILE	23 622	81 667,096	146 527,266	1,451%	0,056%
UBCI	6 000	111 074,665	240 420,000	2,380%	0,040%
UIB	1 500	26 285,000	28 570,500	0,283%	0,009%

OPCVM		389 377,017	391 021,026	3,871%	
--------------	--	--------------------	--------------------	---------------	--

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	3 826	389 377,017	391 021,026	3,871%	0,257%
----------------------------	-------	-------------	-------------	--------	--------

OBLIGATIONS		1 451 880,130	1 479 551,010	14,649%	
--------------------	--	----------------------	----------------------	----------------	--

ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	731 132,798	7,239%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	100 000,000	103 945,206	1,029%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	240 000,000	243 409,836	2,410%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	400 000,000	401 063,170	3,971%	3,571%

AVOIRS EN BANQUE		2 454 643,863	24,303%		
-------------------------	--	----------------------	----------------	--	--

AVOIRS EN BANQUE		63 833,363	0,6320%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT		2 391 185,407	23,6748%		
SOMMES A REGLER		-1 007,894	-0,0100%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT		632,987	0,0063%		

TOTAL ACTIF		10 100 111,508	100%		
--------------------	--	-----------------------	-------------	--	--

PASSIF		-270 275,856	-2,676%		
---------------	--	---------------------	----------------	--	--

OPERATEURS CREDITEURS		-25 320,059	-0,2507%		
AUTRES CREDITEURS DIVERS		-244 955,797	-2,4253%		

TOTAL ACTIF NET		9 829 835,652	97,324%		
------------------------	--	----------------------	----------------	--	--