



Bulletin Officiel

N° 4038 Lundi 06 Février 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS U CMF

NOMINATION DE NOUVEAUX DIRIGEANTS

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES – SOTUVER - 2

FUSION PAR ABSORPTION PAR « TUNISIE LEASING » DE SA FILIALE

LA SOCIETE IMMOBILIERE MEDITERRANEENNE DE TUNISIE « SIMT » 3-5

CLOTURES DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE «STB 2011» 6

EMPRUNT OBLIGATAIRE «ATTIJARI LEASING 2011» 6

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- ATTIJARI VALEURS SICAV
- SICAV PROSPERITY
- SICAV [TRESOR](#)
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

AVIS DU CMF

En application des dispositions de l'article 63 (nouveau) du décret n°99-2478 du 1^{er} novembre 1999 portant statut des intermédiaires en bourse, le collège du Conseil du Marché Financier a donné son accord sur la nomination de Monsieur **Mehdi BACH HAMBA** en tant que nouveau Directeur Général de la société d'intermédiation en bourse «Société Générale d'Investissement» -CGI.

2012 - AC - 1

— *** —

En application des dispositions de l'article 63 (nouveau) du décret n°99-2478 du 1^{er} novembre 1999 portant statut des intermédiaires en bourse, le collège du Conseil du Marché Financier a donné son accord sur la nomination de Monsieur **Mohamed BEN MLOUKA** en tant que nouveau Président du Conseil d'Administration de la société d'intermédiation en bourse «MENA CAPITAL PARTNERS» -MCP.

2012 - AC - 2

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES SOTUVER

Siège social : Z.I Djebel Oust 1111 – Bir Mchergua Zaghouan

Faisant suite au communiqué publié le 23 janvier 2012, relatif à l'incident survenu le 20 janvier 2012, la Sotuver informe ses actionnaires que les travaux de réparation de l'atelier de fusion avancent à un rythme convenable, le four sera opérationnel vers le mi- février pour une entrée en production courant la dernière semaine du même mois.

Par ailleurs, les livraisons aux clients continuent à se faire conformément aux engagements pris.

* 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.

2012 - AS - 72

AVIS DES SOCIETES

FUSION PAR ABSORPTION PAR « TUNISIE LEASING » DE SA FILIALE LA SOCIETE IMMOBILIERE MEDITERRANEENNE DE TUNISIE « SIMT »

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF :

Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.

Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Les indicateurs d'activité de « Tunisie Leasing » relatifs au 4^{ème} trimestre 2011 viendront compléter les informations contenues dans le prospectus, au plus tard le 20 janvier 2012.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Tunisie Leasing

Siège social : Centre Urbain Nord, Av Hédi Karray -1082 Tunis Mahrajène-

1.Aspect économique de la fusion

L'opération envisagée consiste en un regroupement par Tunisie Leasing de l'une de ses filiales. Cette opération prendra la forme d'une fusion absorption par Tunisie Leasing de sa filiale, la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT) qu'elle détient à 100% ; fusion dite simplifiée.

2. Dates d'approbation de la fusion par les conseils d'administration des sociétés en cause :

Les conseils d'administration de « Tunisie Leasing » et de la « SIMT » réunis le 19 avril 2011 ont donné leur accord de principe à l'effet de procéder à une fusion par voie d'absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing ».

3. Date prévisionnelle de la réunion des assemblées générales des sociétés fusionnantes pour approuver le projet de fusion :

Le 22 mars 2012.

4. Motifs et buts de l'opération :

L'opération de fusion absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing » a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et aux termes des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.

Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing » a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.

Par ailleurs, et aux termes de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, « Tunisie Factoring » ne peut posséder d'actions de « Tunisie Leasing », dans la mesure où cette dernière détient plus que 10% de son capital. De ce fait, il a été décidé de racheter de « Tunisie Factoring » le reliquat des actions formant le capital de la « SIMT » afin d'alléger les procédures de réalisation de la fusion.

Le conseil d'administration de « Tunisie Leasing » tenu le 19 avril 2011 a approuvé la décision de rachat du reliquat des actions composant le capital de la « SIMT » et a donné son accord de principe pour la fusion par absorption de la société immobilière.

Le rachat du reliquat du capital des actions composant le capital de la « SIMT » a eu lieu le 26 mai 2011 faisant de « Tunisie Leasing » l'unique actionnaire de la « SIMT ».

- Suite -

5. Date d'effet de la fusion

La fusion prend effet à compter de la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui va décider l'opération de fusion.

Tous les éléments d'actif et de passif recensés et évalués à la date du 31 décembre 2010 de la « SIMT », seront apportés par elle au titre de la fusion. En revanche, toutes les opérations actives et passives effectuées par la « SIMT » depuis le 1er janvier 2011 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion, seront prises en charge par la société « Tunisie Leasing ».

A cet effet, tous les comptes comptables du dernier exercice de la « SIMT », société absorbée, afférente à la période courue depuis le 1er janvier 2011 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion seront remis à la société « Tunisie Leasing », société absorbante.

6. Evaluation des sociétés fusionnantes :

L'évaluation de la société « SIMT » a été effectuée par la société « DELTA CONSULT », société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie représentée par Monsieur Karim DEROUICHE.

L'évaluation de « Tunisie Leasing » retenue dans le projet de fusion a été faite sur la base des cours boursiers de l'action « Tunisie Leasing ».

6.1. Evaluation de la société absorbante « Tunisie Leasing »

« Tunisie Leasing » étant cotée en bourse, l'évaluation de la société a été faite sur la base du cours moyen du mois de décembre 2010, soit 34,724 DT et correspondant à une valeur d'actif net de 243.068.000 DT.

6.2. Evaluation de la société absorbée « SIMT »

L'évaluation de la « SIMT » a été effectuée par « DELTA CONSULT », société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre, sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2010.

6.2.1. Méthodes d'évaluation retenues

L'évaluation de la « SIMT » a été réalisée selon deux différentes méthodes :

- Méthode de l'actif net comptable corrigé
- Méthode des Discounted Cash Flows (DCF) (donnée à titre indicatif)

6.2.2. Synthèse et valeur retenue

Les méthodes d'évaluation utilisées ont abouti aux résultats suivants :

Méthode	Valeur de l'action
Actif net comptable corrigé	129,780 DT
Actualisation des cash flow nets (à titre indicatif)	56,253 DT

Le prix retenu de l'action « SIMT » est de 129,780 DT.

7. Parité d'échange ¹ :

Le rapport d'échange des titres est fixé à trois cent soixante quatorze (374) actions de la société Tunisie Leasing pour cent (100) actions de la SIMT. Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la « SIMT » (estimée à 129,780 DT) et la valeur par action de « Tunisie Leasing » (estimée à 34,724 DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que les quarante et un mille (41.000) actions composant le capital de la « SIMT » devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, cent cinquante trois mille trois cent quarante (153.340) actions à créer par la société « Tunisie Leasing ».

8. Conséquences de la fusion absorption pour la société absorbante et ses actionnaires :

L'opération de fusion engendrera une « prime de fusion »² qui sera comptabilisée dans les capitaux propres de « Tunisie Leasing ».

L'apport net de la « SIMT » à « Tunisie Leasing » s'élevant à la somme de 5.320.975 DT et le montant de la participation de « Tunisie Leasing » au capital de la « SIMT » étant de 4.330.820 DT, la différence entre ces deux sommes, soit 990.155 DT représente le montant prévu de la prime de fusion² qui sera inscrite au bilan de « Tunisie Leasing » dans un compte "prime de fusion" au niveau des fonds propres.

- Suite -

	Nombre de titres	Capital social (en DT)	Boni de fusion ³ (en DT)
Situation de départ	7 000 000	35 000 000	-
Conséquences du nombre total de titres créés	-	-	-
Conséquence des titres annulés par confusion	-	-	990 155
Situation après l'opération	7 000 000	35 000 000	990 155

¹ Il convient de signaler les 2 remarques suivantes quant à la parité d'échange :

- a- La parité d'échange telle que déterminée au niveau du projet de fusion (374 actions « Tunisie Leasing » pour 100 actions « SIMT ») sur la base des valeurs retenues des actions « Tunisie Leasing » (34,724 DT l'action) et « SIMT » (129,780 DT l'action), donne lieu à un écart global de 3.798,160 DT entre la valeur globale des actions « SIMT » ($5.320.980 \text{ DT} = 129,780 \text{ DT} * 41.000 \text{ actions}$) et celle des actions « Tunisie Leasing » correspondantes ($5.324.578,160 \text{ DT} = 34,724 \text{ DT} * (374/100) * 41.000 \text{ actions}$).
- b- La société « SIMT » étant détenue à 100% par « Tunisie Leasing », la fusion envisagée ne donne lieu à aucune émission d'actions nouvelles et il n'en résulte, par conséquent, aucun échange de titres. La parité d'échange mentionnée ci-dessus est par conséquent présentée dans le présent avis ainsi que dans le prospectus de fusion simplement à titre indicatif telle qu'elle figure au niveau du projet de fusion.

² « Tunisie Leasing » a retenu la comptabilisation des apports de la « SIMT » à leurs justes valeurs, ce qui s'est traduit par la constatation d'un boni de fusion de 990.155 DT. Ceci aurait été différent si les apports avaient été comptabilisés à leurs valeurs comptables.

Le prospectus relatif à la présente opération visé par le CMF sous le **n°12-765** du **19 janvier 2012** sera mis à la disposition du public et des actionnaires, sans frais, auprès de Tunisie Leasing, Centre Urbain Nord avenue Hedi Karray -1082 Tunis Mahrajène-, l'intermédiaire en bourse Tunisie Valeurs, Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « STB 2011 »

La Société Tunisienne de Banque -STB- porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné « STB 2011 » de D. 70 000 000, ouvertes au public le 29 décembre 2011, ont été clôturées le 05 janvier 2012.

2012 - AS - 67

— *** —

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2011 »

ATTIJARI INTERMEDIATION, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « ATTIJARI LEASING 2011 » de D.30 000 000, ouvertes au public le 27 décembre 2011, ont été clôturées le 13 janvier 2012.

2012 - AS - 68

AVIS

COURBE DES TAUX DU 06 FEVRIER 2012

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	3,204%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,265%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,311%	1 002,447
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,346%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,428%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,529%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,672%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,733%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,814%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,895%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,956%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,058%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,139%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013	4,200%		
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,194%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,222%	1 008,055
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,521%	1 024,700
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,780%	1 054,960
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,900%	1 074,310
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,201%	1 048,784
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,543%		982,060
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,623%	986,447
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,736%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,881%	1 038,817
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,123%		966,171
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,126%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,131%	964,272
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,196%	1 051,658
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,201%		953,919

^[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 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL	
OPCVM DE CAPITALISATION							
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	139,822	139,852	
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE							
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,274	12,274	
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE							
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,257	1,258	
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION							
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		33,855	33,967	
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93		46,265	46,389	
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE							
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08		161,841	162,484	
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08		553,356	562,823	
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		132,650	134,170	
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08		126,190	126,460	
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08		115,695	116,382	
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09		113,779	114,382	
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09		94,632	94,425	
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		152,627	150,132	
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10		98,790	99,288	
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11		102,658	103,408	
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE							
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07		1 288,506	1 294,050	
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04		2 229,791	2 246,153	
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10		106,792	107,109	
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08		110,906	109,983	
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08		121,415	121,481	
21	FCP FINA 60	FINA CORP	28/03/08		1 186,909	1 188,714	
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		124,072	126,392	
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09		14,796	14,975	
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09		5 792,770	5 835,902	
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08		6 641,348	6 678,279	
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		2,217	2,216	
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		1,845	1,850	
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,131	1,137	
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	107,705	108,004
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	104,777
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,654
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,453
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,725
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,515
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,127
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,233
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,435
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	105,863
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	102,879
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,545
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,199
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	106,936
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,177
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,074
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,063
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,565
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	102,743
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,603

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

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,041	104,066
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	102,875	102,904
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,555	104,583
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	104,946	104,971
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,305	102,332
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,543	10,544
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	103,947	103,975
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	102,995	103,018
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	101,892	101,970
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	74,813	74,816
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	148,441	148,593
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 469,011	1 470,950
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,778	113,928
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	115,204	115,346
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	90,924	91,246
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,433	16,441
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	275,893	276,287
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,696	45,953
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 385,209	2 389,055
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,119	80,231
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,350	58,423
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,518	101,581
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	111,984	112,161
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	104,131	104,421
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,742	11,747
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,646	12,652
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,814	16,818
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,779	16,796
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,119	12,126
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,263	10,275
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,197	10,203
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,208	10,213
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	124,950	125,119
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,662	123,830
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,240	10,254
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	115,425	115,755
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	19,957	20,020
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,961	99,229
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,955	100,184
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,910	99,919
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,259	99,590
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	107,458	108,184
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	141,678	141,649
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	10,920	11,045
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	115,667	116,084
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	115,889	116,598
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	103,164	103,056
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,550	101,467
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,390	182,606
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	163,977	164,196
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,706	142,833
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 939,265	9 989,288
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	195,004	196,247
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,961	136,728
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 508,287	1 515,232
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	105,040	105,331
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	97,870	98,635
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	114,916	115,838
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 075,641	10 103,622

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

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

ATTIJARI VALEURS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/12/2011, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2011 au 31/12/2011.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/12/2011, sur la base de notre examen limité.

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

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

1. Seuil de 80 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en valeurs mobilières. En effet, l'actif de « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2011 à raison de 87,29 % dans des valeurs mobilières.
2. Seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 relatif à l'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2011 à raison de 10,55% en titres émis par Attijari Leasing et à raison de 13,15% en titres émis par Attijari Bank.
3. Seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 relatif à la détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur. En effet « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » détient au 31/12/2011, 11,38% des actions du FCP SAFA.
4. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 31/12/2011, 51,14% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,067% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/12/2011.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 31/12/2011

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2010</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		7 710 843	8 550 899
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 320 033	6 732 373
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 390 810	1 818 525
c-Autres valeurs			
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		1 123 004	2 353 677
a-Placements monétaires	3-3	0	0
b-Disponibilités	3-5	1 123 004	2 353 677
TOTAL ACTIF		8 833 847	10 904 576
<u>PASSIF</u>			
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	26 053	36 791
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	243 525	232 702
TOTAL PASSIF		269 577	269 493
<u>ACTIF NET</u>			
CP1-CAPITAL	3-6	8 433 235	10 444 187
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		131 035	190 896
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	40	3
b-Sommes distribuables de la période	3-7	130 994	190 893
ACTIF NET		8 564 270	10 635 083
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 833 847	10 904 576

ETAT DE RESULTAT

AU 31/12/2011

	NOTE	Du 01/10/2011	Du 01/01/2011	Du 01/10/2010	Du 01/01/2010
		Au 31/12/2011	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Au 31/12/2010
				-	-
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		16 259	275 972	21 743	488 803
a-Dividendes	3-2	0	201 717	0	396 377
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	16 259	74 255	21 743	92 426
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	285	1 027	7 001	25 889
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		16 544	276 999	28 744	514 692
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	-24 836	-96 372	-35 574	-155 814
REVENU NET DES PLACEMENTS		-8 292	180 627	-6 830	358 878
PR 3-Autres produits CH 2-Autres charges	3-11	-7 175	-28 521	-11 268	-38 873
RESULTAT D EXPLOITATION		-15 467	152 106	-18 099	320 005
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-22 386	-21 111	-73 841	-129 112
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-37 853	130 994	-91 940	190 893
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		22 386	21 111	73 841	129 112
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		176 186	-465 189	-2 567 057	-487 465
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		24 887	2 316	1 415 445	2 755 229
_Frais de négociation		-50	-3 095	-19 865	-47 446
RESULTAT NET DE LA PERIODE		185 556	-313 862	-1 189 576	2 540 323

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

AU 31/12/2011

	<u>Du</u> <u>01/10/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2010</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2010</u>
	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2010</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	-15 467	152 106	-18 099	320 005
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	176 186	-465 189	-2 567 057	-487 465
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	24 887	2 316	1 415 445	2 755 229
d-Frais de négociation de titres	-50	-3 095	-19 865	-47 446
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-188 490	0	-190 140
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-	-	-	-
a-Souscriptions	67 830	3 482 515	120 595	1 914 714
_Capital	46 800	2 435 300	74 800	1 299 400
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	19 888	981 254	43 603	588 412
_Régularisation des sommes distribuables	1 142	65 961	2 193	26 902
_Droits d'entrée				
b-Rachats	-1 518 952	-5 050 977	-4 253 445	-8 977 615
_Capital	-1 027 500	-3 453 100	-2 666 200	-5 760 000
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-467 917	-1 508 439	-1 511 211	-3 062 055
_Régularisation des sommes distribuables	-23 535	-89 438	-76 035	-155 560
_Droit de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 265 566	-2 070 814	-5 322 426	-4 712 719
<u>AN 4-ACTIF NET</u>	-	-	-	-
a-En début de période	9 829 836	10 635 083	15 957 509	15 347 802
b-En fin de période	8 564 270	8 564 270	10 635 083	10 635 083
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONS (ou de part)</u>	-	-	-	-
a-En début de période	67 595	67 966	93 880	112 572
b-En fin de période	57 788	57 788	67 966	67 966
VALEUR LIQUIDATIVE	148,202	148,202	156,477	156,477
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	2,808	0,000	1,685
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,91%	-3,49%	1,05%	16,01%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31/12/2011***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2011 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 31/12/2011, 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 31/12/2011 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 31/12/2011 à 7 710 843 DT contre 8 550 899 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Coût d'acquisition	5 972 016	6 339 168
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 248 645	4 567 288
- Titres OPCVM	371 491	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 351 880	1 771 880
Plus ou moins values potentielles	1 699 897	2 165 086
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 697 062	2 165 086
- Titres OPCVM	2 835	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	38 930	46 645
Total	7 710 843	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 275 972 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011 contre un montant de 488 803 DT au 31/12/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Revenus des actions et valeurs assimilées	120435	162 595
- Revenus des Titres OPCVM	81 282	233 782
- Revenus des Obligations	74 255	92 426
Total	275 972	488 803

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 31/12/2011.

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
-Billets de trésorerie	-	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	-
TOTAL	-	-

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 31/12/2011, à 1 027 DT contre 25 889 DT au 31/12/2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Intérêts/ compte courant	1 027	5 220
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	20 669
Total	1 027	25 889

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 1 123 004 DT contre 2 353 677 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Avoir en banque	45 461	2 328 981
- Sommes à l'encaissement	2 453 005	249 919
- Sommes à régler	-1 375 728	- 236 016
- Ecart sur intérêts courus /TCN	266	10 793
Total	1 123 004	2 353 677

3-6 Note sur le capital

- Capital au 30/09/2011		
- Montant		9 660 941
- Nombre de titres		67 595
- Nombre d'actionnaires		59
Souscriptions réalisées		
- Montant		66 688
- Nombre de titres		468
- Nombre d'actionnaires nouveaux		1
Rachats effectués		
- Montant		-1495 417
- Nombre de titres		10 275
- Nombre d'actionnaires sortants		3
Autres effets s/capital		
- Variation des plus et moins values potentielles		176 186
- Plus values réalisées sur cession de titres		24 887
- Frais de négociation		-50
- Capital au 31/12/2011		
- Montant		8 433 235
- Nombre de titres		57 788
- Nombre d'actionnaires		57

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	31/12/2011	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	130 995	190 893
Sommes distribuables des exercices antérieurs	40	3
Total	131 035	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	152 106	3 003	-24 114	130 995
Sommes distribuables des exercices antérieurs	47	1	-8	40
Total	152 153	3 004	-24 122	131 035

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 26 053 DT contre un solde de 36 791 au 31/12/2010, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Gestionnaire	12 418	17 787
-Dépositaire	13 635	19 004
Total	26 053	36 791

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 243 525 DT contre un solde de 232 702 DT au 31/12/2010 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	10 303	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	5 911	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	8 920	9 188
- Dividende à payer exercice 2008	24 629	24 883
- Dividende à payer exercice 2009	13 812	14 098
- Dividende à payer exercice 2010	10 474	-
- CMF à payer	830	1 009
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	31 591	30 281
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	60	1 648
Total	243 525	232 702

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 96 372 DT contre 155 814 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	48 186	77 907
- Rémunération du dépositaire	48 186	77 907
Total	96 372	155 814

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 28 521 DT, contre 38 873 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	8 000	8 200
- Redevance CMF	9 637	15 581
- Frais de publicité et publications	10 000	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	19	48
- TCL	865	7 044
Total	28 521	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 31/12/2011 s'élèvent à 48 186 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

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

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2011 s'élèvent à 48 186 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 31/12/2011

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES						
	4 248 645,444		5 945 706,948	67,306%		
ADWYA	34 000	203 858,541	239 428,000	2,710%	11 000 000	0,309%
AMEN BANK	1 697	54 342,787	110 849,737	1,255%	10 000 000	0,017%
ASSAD	13 033	115 205,815	138 123,734	1,564%	11 500 000	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	22 250	92 142,262	131 497,500	1,489%	100 000 000	0,022%
ATL	15 675	66 085,804	85 993,050	0,973%	17 000 000	0,092%
ATTIJARI BANK	22 667	279 736,158	423 918,234	4,799%	33 750 000	0,067%
ATTIJARI LEASING	22 728	369 516,378	931 848,000	10,549%	2 125 000	1,070%
BIAT	3 650	231 725,469	271 720,600	3,076%	17 000 000	0,021%
BNA	8 552	108 489,058	102 777,936	1,163%	32 000 000	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500	298 923,213	412 219,500	4,666%	112 500 000	0,034%
BTE ADP	3 950	96 830,418	117 824,550	1,334%	1 000 000	0,395%
CIL	4 310	23 473,090	77 877,390	0,882%	5 000 000	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,000	23 760,000	0,269%	44 047 290	0,007%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,000	7 151,370	0,081%	1 750 000	0,107%
ENNAKL	57 161	722 832,461	548 059,668	6,204%	30 000 000	0,191%
ESSOUKNA	13 000	66 065,032	105 807,000	1,198%	3 006 250	0,432%
GIF FILTER	4 652	12 384,838	26 744,348	0,303%	8 332 500	0,056%
MONOPRIX	21 142	420 728,196	598 656,872	6,777%	13 867 620	0,152%
SERVICOM	2 000	6 500,000	21 998,000	0,249%	2 358 000	0,085%
SFBT	17 670	200 696,128	229 904,370	2,603%	66 000 000	0,027%
SIMPAR	3 527	89 622,325	203 476,157	2,303%	800 000	0,441%
SITS	12 600	33 431,023	45 561,600	0,516%	13 000 000	0,097%
SOMOCER	11 000	22 334,788	39 831,000	0,451%	26 680 500	0,041%
SPDIT	18 435	115 623,120	123 588,240	1,399%	26 880 000	0,069%
STB	200	2 979,628	2 000,600	0,023%	24 860 000	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,358	308 765,180	3,495%	7 000 000	0,153%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	40 016,790	0,453%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST	3 000	21 318,793	29 838,000	0,338%	966 000	0,311%
TUNIS RE	10 000	70 000,000	114 340,000	1,294%	9 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	23 622	81 667,096	140 574,522	1,591%	42 000 000	0,056%
UBCI	6 000	111 074,665	263 172,000	2,979%	15 151 806	0,040%
UIB	1 500	26 285,000	28 383,000	0,321%	17 600 000	0,009%
OPCVM						
	371 491,121		374 325,848	4,24%		
FCP SAFA	500	52 078,500	52 041,500	0,589%		#DIV/0!
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	3 126	319 412,621	322 284,348	3,648%	1 423 109	0,220%
OBLIGATIONS						
	1 351 880,130		1 390 809,758	15,744%		
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	738 051,73	8,355%	16 000 000	0,890%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	240 000,000	246 546,89	2,791%	80 000	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	400 000,000	406 211,15	4,598%	140 000	3,571%
AVOIRS EN BANQUE						
			1 123 004,462	12,713%		
AVOIRS EN BANQUE			45 461,271	0,5146%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			2 453 004,877	27,7683%		
SOMMES A REGLER			-1 375 727,920	-15,5734%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT			266,234	0,0030%		
TOTAL ACTIF						
			8 833 847,016	100%	0,000	
PASSIF						
			-269 577,466	-3,052%		
OPERATEURS CREDITEURS			-26 052,893	-0,2949%		
AUTRES CREDITEURS DIVERS			-243 524,573	-2,7567%		
TOTAL ACTIF NET						
			8 564 269,550	96,948%		

**SICAV PROSPERITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE**

Au 31 Décembre 2011

_ /) _essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2011.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 Décembre 2011 totalise **1.350.554,605 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 31 Décembre 2011 reflète correctement la situation de votre société.

**Fait à Tunis, 25 Janvier 2012
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF**

SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2011	31/12/2010
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,065,514.630	1,343,507.053
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		421,459.262	589,873.435
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		190,414.400	262,356.800
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		387,815.604	378,868.249
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		65,825.364	112,408.569
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	282,503.339	335,854.107
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		282,133.736	334,957.517
AC2-B	DISPONIBILITES		369.603	896.590
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	12,885.416	2,226.820
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		12,885.416	2,226.820
TOTAL ACTIF			1,360,903.385	1,681,587.980
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	572.460	803.935
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	9,776.320	9,084.639
TOTAL PASSIF			PA 10,348.780	9,888.574
ACTIF NET			1,350,554.605	1,671,699.406
CP1	CAPITAL	CP1	1,321,845.090	1,631,573.601
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	28,709.515	40,125.805
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4.660	1.304
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		28,548.789	43,096.635
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		156.066	-2,972.134
ACTIF NET			1,350,554.605	1,671,699.406
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,360,903.385	1,681,587.980

SICAV PROSPERITY

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2011	01/01/2011	01/10/2010	01/01/2010
		au	au	au	au
		31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	5,919.361	37,804.901	10,227.314	50,861.024
PR1-A DIVIDENDES		0.000	10,045.550	0.000	13,075.595
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,524.033	12,100.033	3,178.400	12,852.800
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		3,266.148	13,156.833	6,389.162	20,724.570
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		129.180	2,502.485	659.752	4,208.059
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,411.370	8,348.275	3,322.356	12,311.498
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,411.370	8,348.275	3,322.356	12,311.498
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	0.000	0.000
REVENUS DES PLACEMENTS		8,330.731	46,153.176	13,549.670	63,172.522
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,687.348	-6,479.663	-2,503.031	-9,005.076
REVENU NET DES PLACEMENTS		6,643.383	39,673.513	11,046.639	54,167.446
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-2,843.916	-11,124.724	-2,820.571	-11,070.811
RESULTAT D'EXPLOITATION		3,799.467	28,548.789	8,226.068	43,096.635
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	795.324	160.726	-15,053.705	-2,970.830
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		795.179	156.066	-15,053.161	-2,972.134
PR4-B REPORT À NOUVEAU		0.145	4.660	-0.544	1.304
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4,594.791	28,709.515	-6,827.637	40,125.805
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-795.179	-156.066	15,053.161	2,972.134
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-0.145	-4.660	0.544	-1.304
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-68,922.360	-86,745.668	-177,832.777	38,118.509
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		66,669.427	91,613.947	77,590.646	89,664.918
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-195.990	-280.830	-237.982	-360.406
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,350.544	33,136.238	-92,254.045	170,519.656

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-12-2011

		Période du	Période du	Période du	Période du	
DESIGNATION		Note	01/10/2011	01/01/2011	01/10/2010	01/01/2010
		au	au	au	au	
		31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	1,350.544	33,136.238	-92,254.045	170,519.656
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		3,799.467	28,548.789	8,226.068	43,096.635
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-68,922.360	-86,745.668	-177,832.777	38,118.509
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES		66,669.427	91,613.947	77,590.646	89,664.918
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-195.990	-280.830	-237.982	-360.406
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-32,805.920	0.000	-46,652.070
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	40,920.686	-321,475.119	-705,357.657	11,349.132
	SOUSCRIPTIONS		150,006.734	320,316.826	353,208.785	1,598,745.841
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		132,700.000	292,500.000	306,700.000	1,423,800.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		14,455.576	21,333.797	39,048.026	147,863.239
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		0.522	2,362.109	0.272	2,468.924
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE.(S)		2,850.636	4,120.920	7,460.487	24,613.678
	RACHATS		-109,086.048	-641,791.945	-1,058,566.442	-1,587,396.709
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-95,900.000	-583,000.000	-921,400.000	-1,406,500.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-11,130.214	-45,149.757	-114,651.978	-148,150.915
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-0.377	-9,677.334	-0.816	-5,159.982
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-2,055.457	-3,964.854	-22,513.648	-27,585.812
VARIATION DE L'ACTIF NET			42,271.230	-321,144.801	-797,611.702	135,216.718
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		1,308,283.375	1,671,699.406	2,469,311.108	1,536,482.688
AN4-B	FIN DE PERIODE		1,350,554.605	1,350,554.605	1,671,699.406	1,671,699.406
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		11,477	14,750	20,897	14,577
AN5-B	FIN DE PERIODE		11,845	11,845	14,750	14,750
VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE		113.991	113.335	118.165	105.404
B-	FIN DE PERIODE		114.018	114.018	113.335	113.335
AN6	TAUX DE RENDEMENT		0,09%	2.99%	-16.22%	10.74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 31.12.2011**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2011 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 différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2011 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2010	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	59.022	346.006,627	421.459,262	31,21%
ADWYA	1.700	9.626,080	11.971,400	0,89
ARTES	1.000	10.330,000	9.602,000	0,71
ASSAD	500	4.240,130	5.299,000	0,39
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	29.996,000	2,22
ATL	1.000	5.700,000	5.486,000	0,41
ATTIJARI BANK	900	19.757,810	16.831,800	1,25
BNA	500	4.496,350	6.009,000	0,44
BT	1.000	11.880,000	10.707,000	0,79
CARTHAGE CEMENT	28.539	53.923,818	115.668,567	8,56
CIMENTS DE BIZERTE	10.000	108.529,939	79.200,000	5,86
EL WIFACK	150	1.125,000	3.017,250	0,22
ENNAKL	4.300	47.297,936	41.228,400	3,05
MONOPRIX	1.000	16.258,000	28.316,000	2,10
PGH	540	3.492,500	4.413,420	0,33
SITS	1.500	3.798,750	5.424,000	0,40
STB	200	1.800,000	2.000,600	0,15
TELNET HOLDING	570	3.306,000	4.996,620	0,37
TL	123	2.646,420	3.546,705	0,26
TPR	2.500	8.064,560	14.877,500	1,10
TUNIS RE	2.000	14.733,334	22.868,000	1,69
Emprunts de Sociétés	2.500	186.000,000	190.414,400	14,10%
ATB 2007/1(25 ANS)	1.500	126.000,000	129.751,200	9,61
HL 2009/2	1.000	60.000,000	60.663,200	4,49
Emprunts d'Etat	377	375.260,500	387.815,604	28,72%
BTA 5.25-03/2016	238	236.057,000	244.163,346	18,08
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	139	139.203,500	143.652,258	10,64
Autres valeurs	642	65.144,236	65.825,364	4,87%
Parts de FCC	275	13.522,750	13.575,574	1,01%
FCC-BIAT I P1 15/02/2012	150	1.532,250	1.538,236	0,11
FCC-BIAT II P1 15/02/2012	125	11.990,500	12.037,338	0,89
Titres OPCVM	367	51.621,486	52.249,790	3,87%
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	367	51.621,486	52.249,790	3,87

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **37.804,901** Dinars au 31.12.2011, contre **50.861,024** Dinars au 31.12.2010 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
Dividendes	10.045,550	13.075,595
Revenus des obligations	12.100,033	12.852,800
Revenus des emprunts d'Etat	13.156,833	20.724,570
Revenus des autres valeurs	2.502,485	4.208,059
Total	37.804,901	50.861,024

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à 282.133,736 Dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.11	% Actif net
BTC 52S-23/10/2012	59	56.671,477	57.013,189	4,22
BTC 52S-27/03/2012	141	135.917,103	138.790,551	10,28
BTC 52S-27/11/2012	20	19.239,714	19.273,532	1,43
BTC 52S-28/02/2012	68	65.240,127	67.056,464	4,97
TOTAL	288	277.068,421	282.133,736	20,89%

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2011, à **8.348,275** Dinars, contre **12.311,498** Dinars au 31.12.2010 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
Revenus des Bons du Trésor	8.348,275	12.311,498
Total	8.348,275	12.311,498

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2011, à **12.885,416** Dinars contre **2.226,820** Dinars au 31.12.2010 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables, augmentée des sommes à l'encaissement.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2011, à **6.479,663** Dinars, contre **9.005,076** Dinars au 31.12.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2011, à **10.348,780** Dinars, contre **9.888,574** Dinars au 31.12.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
PA 1	Opérateurs créditeurs	572,460	803,935
PA 2	Autres créditeurs divers	9.776,320	9.084,639
TOTAL		10.348,780	9.888,574

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 1.475.000,000 Dinars
- Nombre de titres : 14.750
- Nombre d'actionnaires : 45

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 292.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2.925

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 583.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 5.830

Capital au 31.12.2011 : 1.321.845,090 Dinars

- Montant en nominal : 1.184.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 137.345,090 Dinars
- Nombres de titres : 11.845
- Nombre d'actionnaires : 41

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 28.548,789 Dinars
- Régularisation du résultat de la période : 156,066 Dinars
- Report à Nouveau : 4,660 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE : 28.709,515 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

Données par action	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
• Revenus des placements	3,896	4,283
• Charges de gestion	(0,547)	(0,611)
• Revenu net des placements	3,349	3,672
• Autres charges d'exploitation	(0,939)	(0,751)
• Résultat d'exploitation	2,410	2,922
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,013	(0,202)
SOMMES DISTRIBUABLES	2,423	2,720
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,013)	0,202
• Plus ou moins values réalisées sur titres	7,734	6,079
• Variation des +/- values potentielles	(7,323)	2,584
• Frais de négociation	(0,024)	(0,024)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,797	11,561

4-2 Ratios de gestion des placements**31.12.2011 31.12.2010**

• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,502%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,858%	0,617%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,214%	2,238%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée, à compter du 1er avril 2003, à la BIAT ASSET MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM). Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE

AU 31 DECEMBRE 2011

_ /) / _essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2011.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2011 totalise **847 048 576,223 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 31 Décembre 2011 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.

- Au cours du quatrième trimestre 2011, votre société a démarré l'amortissement, sur une base théorique, de la décote constatée sur le portefeuille des BTA affichant un amortissement au 31/12/2011 de 384 300,000 TND. Néanmoins, et conformément au deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier devraient être évaluées :

1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Aucune de ces méthodes n'a été utilisée par votre société en l'absence d'un environnement approprié.

Fait à Tunis, le 25 Janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARÉS		NOTE	31/12/2011	31/12/2010
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	680,502,470.251	583,704,831.797
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		100,444,481.561	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		558,574,426.127	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,483,562.563	19,773,759.267
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	166,568,672.130	190,542,582.659
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		166,568,317.718	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		354.412	612.570
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	511,065.448	456,820.222
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		511,065.448	456,820.222
TOTAL ACTIF			847,582,207.829	774,704,234.678
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	365,818.795	336,388.473
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	167,812.811	145,282.256
TOTAL PASSIF			533,631.606	481,670.729
ACTIF NET			847,048,576.223	774,222,563.949
CP1	CAPITAL	CP1	815,109,971.802	744,996,869.965
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	31,938,604.421	29,225,693.984
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1,997.051	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		31,204,107.741	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		732,499.629	1,002,297.391
ACTIF NET			847,048,576.223	774,222,563.949
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			847,582,207.829	774,704,234.678

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2011	01/01/2011	01/10/2010	01/01/2010
		au	au	au	au
		31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,581,024.203	30,445,151.332	6,933,220.295	25,430,476.736
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		989,041.885	4,285,300.972	1,006,756.335	3,585,656.015
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,589,486.707	25,383,304.410	5,914,096.531	21,579,069.426
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		2,495.611	776,545.950	12,367.429	265,751.295
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,441,978.413	5,794,729.614	1,806,470.327	7,345,309.711
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		474,140.542	1,453,566.680	272,697.439	1,787,531.454
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		109,340.888	496,280.728	37,951.536	177,777.228
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		858,496.983	3,844,882.206	1,495,821.352	5,380,001.029
REVENUS DES PLACEMENTS		9,023,002.616	36,239,880.946	8,739,690.622	32,775,786.447
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,084,004.446	-4,111,448.500	-1,005,965.764	-3,718,253.471
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,938,998.170	32,128,432.446	7,733,724.858	29,057,532.976
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-242,965.943	-924,324.705	-225,584.167	-836,252.500
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,696,032.227	31,204,107.741	7,508,140.691	28,221,280.476
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-197,513.980	734,496.680	-718,648.033	1,004,413.508
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-197,510.014	732,499.629	-718,603.769	1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-3.966	1,997.051	-44.264	2,116.117
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7,498,518.247	31,938,604.421	6,789,492.658	29,225,693.984
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		197,510.014	-732,499.629	718,603.769	-1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		3.966	-1,997.051	44.264	-2,116.117
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-199,004.478	-404,812.025	146,231.143	372,567.064
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-17,897.180	-89,082.743	-6,056.365	-222,805.015
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-19.339	-19.339	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,479,111.230	30,710,193.634	7,648,315.469	28,371,042.525

SICAV TRESOR

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-12-2011

			Période du	Période du	Période du	Période du
DESIGNATION		Note	01/10/2011	01/01/2011	01/10/2010	01/01/2010
			au	au	au	au
			31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	7 479 111,230	30 710 193,634	7 648 315,469	28 371 042,525
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		7 696 032,227	31 204 107,741	7 508 140,691	28 221 280,476
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-199 004,478	-404 812,025	146 231,143	372 567,064
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-17 897,180	-89 082,743	-6 056,365	-222 805,015
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-19,339	-19,339	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0,000	-30 098 313,000	0,000	-28 855 995,302
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-1 823 104,709	72 214 131,640	-16 286 411,655	113 248 691,028
	SOUSCRIPTIONS		174 562 178,641	701 466 224,623	228 584 689,378	942 189 103,046
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		168 792 300,000	681 025 600,000	220 956 300,000	915 228 700,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		34 529,449	237 338,355	107 888,264	255 542,813
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		413,490	6 904 181,024	627,945	8 667 094,445
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		5 734 935,702	13 299 105,244	7 519 873,169	18 037 765,788
	RACHATS		-176 385 283,350	-629 252 092,983	-244 871 101,033	-828 940 412,018
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-170 422 100,000	-610 459 300,000	-236 512 900,000	-804 374 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-30 320,178	-196 622,411	-119 051,886	-235 751,672
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-417,456	-6 029 564,957	-672,209	-7 294 491,949
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-5 932 445,716	-12 566 605,615	-8 238 476,938	-17 035 468,397
	VARIATION DE L'ACTIF NET		5 656 006,521	72 826 012,274	-8 638 096,186	112 763 738,251
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		841 392 569,702	774 222 563,949	782 860 660,135	661 458 825,698
AN4-B	FIN DE PERIODE		847 048 576,223	847 048 576,223	774 222 563,949	774 222 563,949
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		8 167 533	7 445 572	7 601 138	6 337 032
AN5-B	FIN DE PERIODE		8 151 235	8 151 235	7 445 572	7 445 572
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE		103,016	103,984	102,992	104,379
B-	FIN DE PERIODE		103,916	103,916	103,984	103,984
AN6	TAUX DE RENDEMENT		3,47%	3,71%	3,82%	3,80%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2011 AU 31.12.2011**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2011 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2011 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie à partir du 1^{er} novembre 2011 d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance à concurrence de 6.300 TND par jour. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Il s'agit d'un changement de méthode de valorisation des BTA, au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011 et ce, afin d'éviter la constatation de moins-values significatives à l'échéance ou en cas de cession.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**AC1- Note sur le portefeuille titres :**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Obligations et valeurs assimilées	1.206.200	98.492.084,929	100.444.481,561	11,855
AIL 2009/1	5.000	300.000,000	313.336,000	0,037
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.546.752,000	0,183
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000,000	1.245.760,000	0,147
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.628.600,000	0,310
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.626.302,429	0,310
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.729.380,000	0,558
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.038.808,000	0,359
AMEN BANK 2008	10.000	850.000,000	879.264,000	0,104
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.645.696,000	0,194
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.603.412,00	2.680.937,032	0,317
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.536.408,000	0,181
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.080,000	0,061
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	411.368,000	0,049
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	305.244,000	0,036
ATL 2008	20.000	800.000,000	818.560,000	0,097
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	206.136,000	0,024
ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.234.768,000	0,146
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	900.192,000	0,106
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.218.684,000	0,144
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.000.224,000	0,118
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.185.320,000	0,612
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.429.256,000	0,287
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.038.592,000	0,123
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.805.280,000	0,213
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.000.784,000	0,826
BNA 2009	10.000	866.600,000	894.120,000	0,106
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.049.560,000	0,478
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.365.216,000	0,161
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.823.340,000	0,569
CHO 2009	7.000	700.000,000	703.399,200	0,083
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	300.033,600	0,035
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	416.848,000	0,049
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	414.856,000	0,049
CIL 2009/1	5.000	300.000,000	305.952,000	0,036
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	910.440,000	0,107
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	207.258,000	0,024
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.626.640,000	0,192
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	603.804,000	0,071
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.586.140,000	0,305
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.221.840,000	0,144
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.213.264,000	0,143
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.633.856,000	0,193
HL 2010/2	10.000	800.000,000	803.112,000	0,095

MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	811.897,600	0,096
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	415.116,000	0,049
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	243.727,200	0,029
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	243.727,200	0,029
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.536.920,000	0,536
STB 2008/2	2.200	203.066,50	211.760,90	0,025
STB 2010/1	10.000	900.000,000	927.168,000	0,109
STM 2007	14.000	840.000,000	852.174,400	0,101
TL 2008/1	10.000	400.000,000	408.352,000	0,048
TL 2008/2	15.000	600.000,000	602.364,000	0,071
TL 2008/3	15.000	900.000,000	934.524,000	0,110
TL 2009/1	10.000	600.000,000	626.000,000	0,074
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.205.796,000	0,142
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.534.032,000	0,181
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.016.640,000	0,238
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.070.832,000	0,244
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.446.272,000	0,289
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.536.416,000	0,417
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.758.008,000	0,326
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.043.344,000	0,359

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Emprunts d'Etat	524,883	539.537.470,825	558.574.426,127*	65,944
Bons du Trésor Assimilables	524.883	539.537.470,825	558.958.726,127	65,989
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	41,895	42 533 552,800	44 142 320,800	5,211
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27,908	28 616 124,837	28 922 088,271	3,414
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91,342	94 838 307,700	98 772 270,000	11,661
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27,656	28 331 793,587	29 216 937,124	3,449
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72,173	73 455 914,400	77 065 750,804	9,098
BTA 5.25-03/2016	37,982	37 390 605,000	38 684 282,323	4,567
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14,342	15 782 125,200	16 151 323,643	1,907
BTA 5.50% 10/2018	5,272	5 145 999,200	5 197 477,028	0,614
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196,763	203 321 564,101	210 342 499,200	24,832
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9,550	10 121 484,000	10 463 776,934	1,235
*Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			(384.300,000)	(0,045)

Autres valeurs	197.980	20.973.189,038	21.483.562,563	2,535
Parts de FCC	5.000	265.347,500	266.384,006	0,031
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	25.537,500	25.637,255	0,003
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	239.810,000	240.746,751	0,028
Titres OPCVM	192.980	20.707.841,538	21.217.178,557	2,505
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.204.049,462	0,142
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.288.506,000	0,152
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	100.751,643	0,012
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.708.627,840	0,202
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	15.041.024,996	1,776
SICAV PATRIMOINE	18.008	1.882.016,080	1.874.218,616	0,221

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **30.445.151,332 Dinars** au 31.12.2011, contre **25.430.476,736 Dinars** au 31.12.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.285.300,972	3.585.656,015
Revenus des Emprunts d'Etat	25.383.304,410	21.579.069,426
Revenus des autres valeurs	776.545,950	265.751,295
TOTAL	30.445.151,332	25.430.476,736

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011, à **166.568.317,718 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	91.409	87.725.622,801	88.876.649,975	10.493
BTC 52S-28/02/2012	16.581	15.854.711,125	16.340.264,638	1.929
BTC 52S-27/03/2012	23.646	22.714.094,596	23.258.948,983	2.746
BTC 52S-02/10/2012	6.191	5.948.542,043	5.993.879,369	0.708
BTC 52S-23/10/2012	4.605	4.422.192,095	4.449.714,718	0.525
BTC 52S-27/11/2012	10.386	9.969.053,999	10.004.319,483	1.181
BTC 52S-25/12/2012	30.000	28.817.028,943	28.829.522,784	3.404

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur 31.12.2011	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	22	10.949.420,951	10.972.128,676	1,295%
Hannibal Lease	BIAT	12	5.968.133,004	5.977.135,734	0,706
NEW STAR	BIAT	10	4.981.287,947	4.994.992,942	0,590

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.201</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an*	132	65.978.354,164	66.719.539,067	7,877%
CDP 10J-01/01/2012	16	7.994.830,845	8.000.000,000	0,944
CDP 10J-03/01/2012	6	2.998.061,567	2.999.612,063	0,354
CDP 10J-04/01/2012	6	2.998.061,567	2.999.418,141	0,354
CDP 10J-05/01/2012	15	7.495.153,917	7.498.060,627	0,885
CDP 10J-09/01/2012	23	11.492.569,340	11.494.054,512	1,357
CDP 10J-09/01/2012	1	499.676,928	499.741,501	0,059
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	508.447,555	0,060
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.100.413,334	0,484
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.024.000,000	0,121
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.044.384,000	0,241
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.023.904,000	0,121
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.142.272,000	0,725
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	511.808,000	0,060
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.169.429,334	0,964
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.022.560,000	0,121
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.022.272,000	0,121
CDP 740J-28/05/2012	4	2.000.000,000	2.044.544,000	0,241
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.526.106,000	0,180
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.044.352,000	0,241
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.044.160,000	0,241

* dont 30.000.000,000 Dinars émis par la BIAT et avalisés par la BT.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2011 à **5.794.729,614 Dinars**, contre **7.345.309,711 Dinars** au 31.12.2010 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2011</i>	<i>Montant au 31.12.2010</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	1.453.566,680	1.787.531,454
Revenus des Billets de Trésorerie	496.280,728	177.777,228
Revenus des Certificats de Dépôt	3.844.882,206	5.380.001,029
TOTAL	5.794.729,614	7.345.309,711

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2011, à **511.065,448 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations de sociétés et de Bons du Trésor Assimilables ainsi que les sommes à l'encaissement.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2011, à **4.111.448,500 Dinars**, contre **3.718.253,471 Dinars** au 31.12.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011, à **533.631,606 Dinars** contre **481.670,729 Dinars** au 31.12.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	365.818,795	336.388,473
PA2	Autres créditeurs divers	167.812,811	145.282,256
	TOTAL	533.631,606	481.670,729

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 744.557.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 681.025.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 6.810.256

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 610.459.300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.104.593

Capital au 31.12.2011 : 815.109.971,802 Dinars

- Montant en nominal : 815.123.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -13.528,198 Dinars
- Nombres de titres : 8.151.235
- Nombre d'actionnaires : 5.340

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.12.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 31.204.107,741 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 732.499,629 Dinars
- Report à Nouveau	: 1.997,051 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 31.938.604,421 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

Données par action	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
• Revenus des placements	4,445	4,402
• Charges de gestion	(0,504)	(0,499)
• Revenu net des placements	3,941	3,903
• Autres charges d'exploitation	(0,113)	(0,113)
• Résultat d'exploitation	3,828	3,790
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,090	0,135
• Report à Nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,918	3,925
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,090)	(0,135)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,011)	(0,030)
• Variation des +/- values potentielles	(0,050)	0,050
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3,767	3,810

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,498%	0,501%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,112%	0,113%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,869%	3,940%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR

Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Il est à noter que suite à la réunion du Conseil d'Administration de la SICAV TRESOR en date du 18 mars 2010, il a été décidé de modifier les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire payées par la SICAV TRESOR comme suit :

➔ Baisser la rémunération du gestionnaire payée en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT de 0.3% à 0.15% en TTC l'an.

➔ Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an.

Ainsi, cette décision a été appliquée à partir du 1er Avril 2010, soit trois jours ouvrables après la publication de l'avis de modification des rémunérations du gestionnaire et du dépositaire dans un quotidien de la place et dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons effectué l'examen limité des états financiers provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2011, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de douze mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 3.492.157 dinars pour un capital social de 3.113.600 dinars et une valeur liquidative de 112,158 dinars.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières provisoires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2011 conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**Le commissaire aux comptes :
Cabinet Ali LAHMAR
membre de Kreston International**

Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>ACTIF</u>	Notes	31/12/2011	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,803,818.924</u>	<u>3,028,556.991</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,657,053.655	1,760,565.695
Emprunts obligataires		1,038,938.585	1,071,639.371
Autres valeurs		107,826.684	196,351.925
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC 2	<u>717,364.072</u>	<u>1,155,421.245</u>
Placements monétaires		344,905.329	551,949.085
Disponibilités		372,458.743	603,472.160
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>3,521,182.996</u>	<u>4,183,978.236</u>
<u>PASSIF</u>		31/12/2011	31/12/2010
Opérateurs créditeurs	PA 1	11,119.568	12,104.349
Créditeurs divers	PA 2	17,906.644	18,281.968
TOTAL PASSIF		<u>29,026.212</u>	<u>30,386.317</u>
Capital	CP 1	<u>3,447,816.978</u>	<u>4,081,249.719</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>3,113,600.000</u>	<u>3,631,400.000</u>
Capital en début de période		3,631,400.000	2,799,200.000
Emission en nominal		375,300.000	1,624,100.000
Rachat en nominal		-893,100.000	-791,900.000
Sommes non distribuables		<u>334,216.978</u>	<u>449,849.719</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		449,849.719	142,242.016
Sommes non distribuables exercice en cours		-115,632.741	307,607.703
Sommes distribuables		<u>44,339.806</u>	<u>72,342.200</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		4.046	19.393
Sommes distribuables de l'exercice en cours		44,335.760	72,322.807
ACTIF NET		<u>3,492,156.784</u>	<u>4,153,591.919</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,521,182.996</u>	<u>4,183,978.236</u>

Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
Revenus du portefeuille titres	PR1				
a- Dividendes	PR 1- a	0.000	49,106.120	0.000	49,338.199
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1- b	13,696.959	55,126.990	14,189.401	56,788.984
c- Revenus des placements monétaires	PR 2- c	3,143.801	13,695.485	6,208.130	28,889.771
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		16,840.760	117,928.595	20,397.531	135,016.954
- Charges de gestion des placements	CH 1	11,119.568	-44,260.517	-12,104.349	-44,214.461
- Revenus Nets des placements		5,721.192	73,668.078	8,293.182	90,802.493
- Autres produits		0.000	0.000	0.023	0.023
- Autres charges	CH 2	-6,419.029	-26,560.832	-5,950.848	-24,209.611
RESULTAT D'EXPLOITATION		-697.837	47,107.246	2,342.357	66,592.905
Régularisation du résultat d'exploitation		-2,079.415	-2,771.486	4,549.410	5,729.902
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-2,777.252	44,335.760	6,891.767	72,322.807
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2,079.415	2,771.486	-4,549.410	-5,729.902
Variation des +/- values potentielles sur titres		-932.135	263,641.973	186,248.633	215,520.281
+/- values réalisées sur cession des titres		74,013.314	196,446.407	-340.547	8,571.786
Frais de négociation		-1,116.887	-3,510.282	-590.089	-701.265
Résultat non distribuable		71,964.292	-70,705.848	187,179.269	223,390.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		71,266.455	-23,598.602	184,836.912	289,983.707

Etat de variation de l'actif net
Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
<u>RESULTANT</u>	<u>71,266.455</u>	<u>-23,598.602</u>	<u>-184,836.912</u>	<u>289,983.707</u>
<u>DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	-697.837	47,107.246	2,342.357	66,592.905
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	-932.135	-263,641.973	-186,248.633	215,520.281
c- +/- values réalisées sur cession de titres	74,013.314	196,446.407	-340.547	8,571.786
d- Frais de négociation de titres	-1,116.887	-3,510.282	-590.089	-701.265
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-66,757.896</u>	<u>0.000</u>	<u>-61,329.453</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-160,844.152</u>	<u>-571,078.637</u>	<u>274,881.921</u>	<u>933,067.110</u>
a- Souscriptions	0.000	408,422.256	581,052.585	1,831,441.189
Capital	0.000	375,300.000	501,000.000	1,624,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	25,709.681	70,212.187	177,152.585
Régularisation des sommes distribuables	0.000	7,412.575	9,840.398	30,188.604
b- Rachat	-160,844.152	-979,500.893	-306,170.664	-898,374.079
Capital	-144,800.000	-893,100.000	-266,200.000	-791,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-13,964.552	-70,636.574	-34,680.929	-92,935.684
Régularisation des sommes distribuables	-2,079.600	-15,764.319	-5,289.735	-13,538.395
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>-89,577.697</u>	<u>-661,435.135</u>	<u>90,045.009</u>	<u>1,161,721.364</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>				
a- en début de période	3,581,734.481	4,153,591.919	4,063,546.910	2,991,870.555
b- en fin de période	3,492,156.784	3,492,156.784	4,153,591.919	4,153,591.919
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	32,584	36,314	33,966	27,992
b- en fin de période	31,136	31,136	36,314	36,314
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>112.158</u>	<u>112.158</u>	<u>114.379</u>	<u>114.379</u>
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>8.07%</u>	<u>-0.20%</u>	<u>-17.43%</u>	<u>8.70%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

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

II – 4 – Cession des placements :

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

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

III– Unité monétaire :

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

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>1,057,773.554</u>	<u>1,657,053.655</u>	<u>47.06%</u>
ADWYA	5,324	12,342.004	37,491.608	1.06%
ATB	6,938	20,016.737	41,003.580	1.16%
ATL	20,000	48,538.114	109,720.000	3.12%
ATTIJARI BANK	3,970	72,837.700	74,246.940	2.11%
BIAT	2,200	99,933.258	163,776.800	4.65%
BT	18,000	85,396.270	192,726.000	5.47%
BTE (ADP)	3,870	88,810.055	115,438.230	3.28%
ENNAKL	8,198	93,117.880	78,602.424	2.23%
MAG GEN	692	70,037.320	93,739.012	2.66%
MONOPRIX	7,425	73,283.134	210,246.300	5.97%
POULINA GP HOLD	847	4,664.350	6,922.531	0.20%
SFBT	5,000	31,021.695	65,055.000	1.85%
STAR	840	109,330.000	123,883.200	3.52%
TAIR	56,000	106,933.584	94,528.000	2.68%
TLS	4,943	52,837.640	142,531.405	4.05%
TPR	1,413	4,506.667	8,408.763	0.24%
TUNIS RE	2,843	19,901.000	32,506.862	0.92%
UIB	3,500	64,266.146	66,227.000	1.88%
<u>Droits</u>		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.00%</u>
<u>Titres OPCVM</u>		<u>107,330.321</u>	<u>107,826.684</u>	<u>3.06%</u>
ALYSSA	1,057	107,330.321	107,826.684	3.06%
<u>Obligations Privées</u>		<u>18,158.967</u>	<u>18,211.721</u>	<u>0.52%</u>
BHSUB07	300	18,158.967	18,211.721	0.52%
<u>Obligations BTA</u>		<u>989,693.000</u>	<u>1,020,726.864</u>	<u>28.99%</u>
BTA022015	360	361,902.000	379,907.918	10.79%
BTA052022	50	48,860.000	50,652.110	1.44%
BTA072017	330	327,356.000	335,851.014	9.54%
BTA102013	250	251,575.000	254,315.822	7.22%
TOTAL		<u>2,172,955.842</u>	<u>2,803,818.924</u>	<u>79.63%</u>

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif
<u>BTCT</u>					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	246,360.219	7.00%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	98,545.110	2.80%
Sous Total =			<u>334,622.639</u>	<u>344,905.329</u>	<u>9.80%</u>
Compte courant bancaire				<u>372,458.743</u>	<u>10.58%</u>
Total =				<u>717,364.072</u>	<u>20.37%</u>

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

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2010</u>	<u>4,081,249.719</u>	<u>4,081,249.719</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>375,300.000</u>	<u>375,300.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-893,100.000</u>	<u>-893,100.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-115,632.741</u>	<u>-71,292.935</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-70,705.848	-70,705.848
- Régularisation sommes non distribuables	-44,926.893	-44,926.893
- Sommes distribuables de la période		44,339.806
<u>Montant fin de période au 31/12/2011</u>	<u>3,447,816.978</u>	<u>3,492,156.784</u>

CP 2 : Note sur le capital

<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Montant	3,631,400.000
* Nombre de titres en circulation	36,314
* Nombre d'actionnaires	168
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	375,300.000
* Nombre de titres émis	3,753
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	893,100.000
* Nombre de titres rachetés	8,931
<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Volume	3,113,600.000
* Nombre de titres en circulation	31,136
* Nombre d'actionnaires	132

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

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u>	<u>13,696.959</u>	<u>14,189.401</u>
Revenu des obligations Etat	13,343.782	13,343.733
Revenu des obligations privées	353.177	845.668
TOTAL	13,696.959	14,189.401

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

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10
Intérêts des bons de trésor	3,143.801	6,208.130
Total placements monétaires	3,143.801	6,208.130

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libellés	31/12/2011
<u>AC 3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes BTE	0.000
<u>AC 4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>11,119.568</u>
	Frais du Gestionnaire	4,013.925
	Frais du Dépositaire	710.570
	Frais du Distributeur	6,395.073
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>17,906.644</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	297.941
	Charges à payer sur exercice antérieur	36.351
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	17,572.352
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2011</u>	<u>21,918.488</u>
	Jetons de présence 2011	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.800
	Frais Assemblée	2,395.167
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	68.881
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	80.240

Notes sur les charges de gestion

	Libellés	31/12/2011
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>44,260.517</u>
	Rémunération du Gestionnaire	16,140.570
	Rémunération du Dépositaire	2,812.018
	Rémunération du Distributeur	25,307.929
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>26,560.832</u>
	Redevance CMF	3,586.800
	Services bancaires et assimilés	1,053.162
	Charges diverses	1.182
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Abonnement des charges budgétisées	21,918.488