

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS  
AU 31 MARS 2009.**

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 31/03/2009, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 31/12/2008 au 31/03/2009.

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 31/03/2009, 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 la « ATTIJARI VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/03/2009 à raison de 36,13% dans des titres émis par Attijari Bank.
2. Attijari Bank détient au 31/03/2009, 69,961% du capital de la « ATTIJARI VALEURS SICAV ». Celle-ci détient 0,89% 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 31/03/2009.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**Attijari Valeurs SICAV**  
**Société d'investissement à capital variable**  
société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01  
paru au JORT N° : 59 du 24/07/01  
RC N° :B1157301997/Agrément du 25 Octobre 1993

**BILAN**  
**AU 31/03/2009**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 31/03/2009</b>	<b>Au 31/03/2008</b>	<b>Au 31/12/2008</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>9,859,832</b>	<b>7,854,237</b>	<b>9,166,489</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	7,323,428	5,551,423	6,560,553
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2,536,404	2,302,814	2,605,936
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2,499,850</b>	<b>2,083,782</b>	<b>2,304,358</b>
a- Placements monétaires				
b- Disponibilités	3-4	2,499,850	2,083,782	2,304,358
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
<b>AC4- Autres actifs</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12,359,683</b>	<b>9,938,019</b>	<b>11,470,847</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-7	30,329	47,004	58,029
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-8	186,258	167,139	182,570
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>216,587</b>	<b>214,143</b>	<b>240,599</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-5	<b>11,963,627</b>	<b>9,537,617</b>	<b>11,067,275</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>179,468</b>	<b>186,259</b>	<b>162,973</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	162,090	171,999	52
b- Sommes distribuables de la période	3-6	17,378	14,259	162,922
<b>ACTIF NET</b>		<b>12,143,095</b>	<b>9,723,876</b>	<b>11,230,248</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>12,359,683</b>	<b>9,938,019</b>	<b>11,470,847</b>

**Attijari Valeurs SICAV**  
 Société d'investissement à capital variable  
 société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01  
 paru au JORT N° : 59 du 24/07/01  
 RC N° : B1157301997/Agrément du 25 Octobre 1993

**ETAT DE RESULTAT  
 AU 31/03/2009**

	NOTE	Du 01/01/2009	Du 01/01/2008	Du 01/01/2008
		Au 31/03/2009	Au 31/03/2008	Au 31/12/2008
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>		<b>30,286</b>	<b>26,876</b>	<b>224,452</b>
a- Dividendes	3-2	944	0	110,832
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	29,342	26,876	113,620
c- Revenus des autres valeurs	3-2		0	
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	3-3	<b>23,238</b>	<b>17,167</b>	<b>70,470</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>53,524</b>	<b>44,044</b>	<b>294,922</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	3-9	<b>29,113</b>	<b>23,888</b>	<b>106,479</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>24,411</b>	<b>20,156</b>	<b>188,443</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>	3-10	<b>6,964</b>	<b>5,896</b>	<b>27,487</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>17,447</b>	<b>14,259</b>	<b>160,955</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>-70</b>	<b>0</b>	<b>1,966</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>17,378</b>	<b>14,259</b>	<b>162,922</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>		<b>70</b>	<b>0</b>	<b>-1,966</b>
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres		1,028,841	600,089	1,929,441
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres		-65,275	-93,525	76,716
_ Frais de négociation		-2,701	-5,454	-15,258
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>978,312</b>	<b>515,370</b>	<b>2,151,854</b>

**Attijari Valeurs SICAV**  
**Société d'investissement à capital variable**  
société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01  
paru au JORT N° : 59 du 24/07/01  
RC N° : B1157301997/Agrément du 25 Octobre 1993

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**AU 31/03/2009**

	<u>Du 01/01/2009</u>	<u>Du 01/01/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u>
	<u>Au 31/03/2009</u>	<u>Au 31/03/2008</u>	<u>Au 31/12/2008</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Résultat d'exploitation	17,447	14,259	160,955
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	1,028,841	600,089	1,929,441
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	-65,275	-93,525	76,716
d- Frais de négociation de titres	-2,701	-5,454	-15,258
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	0	-167,904
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- Souscriptions	0	0	692,104
_ Capital	0	0	666,600
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0	15,976
_ Régularisation des sommes distribuables	0	0	9,528
_ Droits d'entrée			
b- Rachats	-65,465		-654,314
_ Capital	-59,000		-653,100
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-5,512		10,392
_ Régularisation des sommes distribuables	-953		-11,606
_ Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>912,847</b>	<b>515,370</b>	<b>2,021,741</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	11,230,248	9,208,507	9,208,507
b- en fin de période	12,143,095	9,723,876	11,230,248
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a- en début de période	108,894	108,759	108,759
b- en fin de période	108,304	108,759	108,894
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>112.120</b>	<b>89.408</b>	<b>103.130</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>1.581</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>8.72%</b>	<b>5.60%</b>	<b>23.67%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêtées au 31/03/2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/03/2009 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 31/03/2009, 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 31/03/2009 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 31/03/2009 à 9 859 832 DT contre 7 854 237 DT au 31/03/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>8 148 817</b>	<b>6 259 124</b>	<b>8 478 782</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 429 625	6 259 124	5 475 490
- Titres OPCVM	243 312	-	463 412
- Obligations et valeurs assimilées	2 475 880	2 249 880	2 539 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>1 650 492</b>	<b>- 707 700</b>	<b>621 652</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 646 776	- 707 700	616 978
- Titres OPCVM	3 716	-	4 674
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>60 523</b>	<b>52 934</b>	<b>66 055</b>
<b>Total</b>	<b>9 859 832</b>	<b>7 854 237</b>	<b>9 166 489</b>

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 30 286 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 contre un montant de 26 876 DT au 31/03/2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
- Revenus des actions et valeurs assimilées	944	-	108 478
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	2 354
- Revenus des Obligations	29 342	26 876	113 620
<b>Total</b>	<b>30 286</b>	<b>26 876</b>	<b>224 452</b>

**3-3 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009, à 23 238 DT contre 17 167 DT au 31/03/2008, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
- Intérêts/ compte courant	501	950	4 750
- Intérêts/ CD	-	-	6 601
- Intérêts/ Dépôt à terme	22 737	16 217	59 119

<b>Total</b>	<b>23 238</b>	<b>17 167</b>	<b>70 470</b>
--------------	---------------	---------------	---------------

**3- 4 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 2 499 850 DT contre 2 083 782 DT au 31/03/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
- Avoir en banque	54 327	1 042 467	2 227 779
- Sommes à l'encaissement	422 204	143 508	217 990
- Sommes à régler	-1 867	- 619 202	- 2 143 358
- Ecart sur intérêts courus /TCN	2 448	1029	1 947
- Dépôt à terme	2 000 000	1 500 00	2 000 000
- Intérêts /Dépôt à terme	22 738	15 980	-
<b>Total</b>	<b>2 499 850</b>	<b>2 083 782</b>	<b>2 304 358</b>

**3-5 Note sur le capital****- Capital au 31/12/2008**

- Montant	11 067 275
- Nombre de titres	108 894
- Nombre d'actionnaires	62
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-64 512
- Nombre de titres	590
- Nombre d'actionnaires sortants	1
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	1 028 841
- Plus values réalisées sur cession de titres	-65 275
- Frais de négociation	-2 701
<b>- Capital au 31/03/2009</b>	
- Montant	11 963 627
- Nombre de titres	108 304
- Nombre d'actionnaires	61

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2009 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Sommes distribuables de l'exercice	162 090	14 259	162 922
Sommes distribuables des exercices antérieurs	17 378	171 999	52
<b>Total</b>	<b>179 468</b>	<b>186 259</b>	<b>162 973</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	17 447	-	-70	17 378
Sommes distribuables des exercices antérieurs	162 973	-	-883	162 090
<b>Total</b>	<b>180420</b>	<b>-</b>	<b>-953</b>	<b>179 468</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 30 329 DT contre un solde de 47 004 DT au 31/03/2008, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
- Gestionnaire	14 556	23 502	28 406
- Dépositaire	15 773	23 502	29 623
<b>Total</b>	<b>30 329</b>	<b>47 004</b>	<b>58 029</b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 186 258 DT contre un solde de 167 139 DT au 31/03/2008 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	10 011	1 997	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 042	15 042	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 836	19 913	19 837

- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 064	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 612	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 294	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 253		9 273
- CMF à payer	1 056	814	1 022
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	22 373	20 144	20 601
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	371	78
<b>Total</b>	<b>186 258</b>	<b>167 139</b>	<b>182 570</b>

### 3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 29 113 DT contre 23 888 DT au 31/03/2008 , et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
- Rémunération du gestionnaire	14 557	11 944	53 239
- Rémunération du dépositaire	14 556	11 944	53 240
<b>Total</b>	<b>29 113</b>	<b>23 888</b>	<b>106 479</b>

### 3-10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 6 964 DT, contre 5 896 DT au 31/03/2008 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 980	1 413	7 447
- Redevance CMF	2 911	2 389	10 648
- Frais de publicité et publications	1 972	1 996	8 030
- Autres charges	1	1	3
- TCL	100	97	1 359
<b>Total</b>	<b>6 964</b>	<b>5 896</b>	<b>27 487</b>

## 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 31/03/2009 s'élèvent à 14 557 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 31/03/2008 s'élèvent à 14 556 DT TTC.

**Attijari Valeurs SICAV**  
 Société d'investissement à capital variable  
 Société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01  
 paru au JORT N° : 59 du 24/07/01  
 RC N° : B1157301997/Agrément du 25 Octobre 1993

**PORTEFEUILLE AU 31/03/2009**

Annexe I

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/09	% Actif	% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>5,429,625.244</b>	<b>7,076,401.124</b>	<b>58.275%</b>	
ADWYA	15,000	45,113.36	106,470.00	0.877%	0.14%
AMEN BANK	2,718	92,057.28	104,346.74	0.859%	0.03%
ASSAD	2,000	8,135.79	23,026.00	0.190%	0.03%
ARAB TUNISIAN BANK	20,000	86,660.00	119,760.00	0.986%	0.03%
ATB NS 2008	2,000	9,406.76	11,320.00	0.093%	0.00%
ATB NS 2008	4,662	19,453.86	26,386.92	0.217%	0.01%
ARAB TUNISAN LEASE NG 2008	298	981.854	1,102.60	0.009%	0.00%
ARAB TUNISAN LEASE NS 2008	3,245	11,381.87	12,006.50	0.099%	0.02%
ATTIJARI BANK	266,942	2,995,804.29	4,465,939.66	36.778%	0.89%
ATTIJARI LEASING	38,505	626,022.01	522,127.80	4.300%	1.81%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	1,000	9,424.16	9,617.00	0.079%	0.01%
BANQUE DE TUNISIE	3,250	327,955.21	368,966.00	3.038%	0.04%
BTE ADP	3,950	96,830.42	126,194.60	1.039%	0.40%
CIL	2,155	19,560.94	45,000.71	0.371%	0.07%
CIL NG 2008	431	3,912.16	8,464.84	0.070%	0.01%
ELECTROSTAR	1,877	22,614.00	15,385.77	0.127%	0.11%
ESSOUKNA	10,887	53,292.92	49,557.62	0.408%	0.36%
GIF FILTER	54,359	180,897.30	144,975.45	1.194%	0.89%
MONOPRIX	1,725	138,787.52	225,957.75	1.861%	0.09%
SFBT	10,000	131,193.48	118,870.00	0.979%	0.02%
SIMPAR	350	8,587.49	9,138.50	0.075%	0.02%
SITS	12,600	33,431.02	27,606.60	0.227%	0.10%
SPDIT	10,835	74,363.12	54,120.83	0.446%	0.04%
STB	5,185	78,894.97	46,680.56	0.384%	0.02%
TUNISIE LEASING	3,000	54,690.00	67,437.00	0.555%	0.05%
T.LEASING NG 2009	53	967.458	1,118.30	0.009%	0.00%
TUNISAIR	18,180	59,939.46	40,741.38	0.336%	0.02%
T.AIR NG 2008	4,000	13,195.62	8,760.00	0.072%	0.00%
T-INVEST	3,000	33,318.79	39,582.00	0.326%	0.31%
TUNISIE PROFILE	18,000	81,677.48	91,260.00	0.752%	0.06%
UBCI	4,000	111,074.67	184,480.00	1.519%	0.04%
<b>OPCVM</b>		<b>243,310.867</b>	<b>247,027.300</b>	<b>2.034%</b>	
SUD OBLIGATAIRE SICAV	2,350	243,310.87	247,027.30	2.034%	0.258%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>2,475,880.130</b>	<b>2,536,403.705</b>	<b>20.888%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142,376	711,880.13	717,370.15	5.908%	0.890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	300,000.00	304,273.97	2.506%	1.250%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	64,000.00	64,803.42	0.534%	2.133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6,000	600,000.00	624,105.21	5.140%	7.500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5,000	500,000.00	514,097.53	4.234%	3.571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	300,000.00	311,753.43	2.567%	10.000%
<b>DEPOT A TERME</b>		<b>2,000,000.000</b>	<b>2,022,737.534</b>	<b>16.658%</b>	
31/12/2008 3 MOIS 5.7% BRUT	1	2,000,000.000	2,022,737.534	16.658%	
<b>AVOIRS EN BANQUE</b>		<b>477,112.885</b>	<b>477,112.885</b>	<b>3.929%</b>	
AVOIRS EN BANQUE		54,327.408	54,327.408	0.447%	
SOMMES A L'ENCAISSEMENT		422,204.238	422,204.238	3.477%	
SOMMES A REGLER		-1,866.925	-1,866.925	-0.015%	
INTERETS SUR COMPTE COURANT		2,448.164	2,448.164	0.020%	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10,625,929.126</b>	<b>12,359,682.548</b>	<b>101.784%</b>	
<b>PASSIF</b>		<b>0.000</b>	<b>216,587.377</b>	<b>1.784%</b>	
OPERATEURS CREDITEURS			30,329.379	0.250%	
AUTRES CREDITEURS DIVERS			186,257.998	1.534%	
<b>TOTAL ACTIF NET</b>			<b>12,143,095.171</b>	<b>100.000%</b>	