

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 304.275.599, un actif net D 303.386.198 et un bénéfice de la période de D : 2.663.591.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2007</i>
Portefeuille-titres	4	<u>237 232 545</u>	<u>194 994 775</u>	<u>206 232 165</u>
Obligations et valeurs assimilées		225 873 711	182 985 803	194 768 980
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 358 834	12 008 972	11 463 185
Placements monétaires et disponibilités		<u>66 189 378</u>	<u>63 732 231</u>	<u>72 578 171</u>
Placements monétaires	7	65 691 352	63 278 811	71 311 536
Disponibilités		498 026	453 420	1 266 635
Créances d'exploitation	12	<u>853 676</u>	<u>335 559</u>	<u>376 322</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>304 275 599</u></u>	<u><u>259 062 566</u></u>	<u><u>279 186 658</u></u>
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	734 837	539 390	582 249
Autres créditeurs divers	9	154 564	153 888	133 782
TOTAL PASSIF		<u><u>889 401</u></u>	<u><u>693 278</u></u>	<u><u>716 031</u></u>
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	297 658 195	253 221 176	267 849 223
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		5 728 003	5 148 112	10 621 404
ACTIF NET		<u><u>303 386 198</u></u>	<u><u>258 369 288</u></u>	<u><u>278 470 627</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>304 275 599</u></u>	<u><u>259 062 566</u></u>	<u><u>279 186 658</u></u>

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	3 237 066	5 948 677	2 814 667	5 138 934	10 239 429
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 860 788	5 541 464	2 414 069	4 731 880	9 769 588
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		376 278	407 213	400 598	407 054	469 841
Revenus des placements monétaires	6	701 006	1 368 420	669 642	1 303 414	2 787 637
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 938 072	7 317 097	3 484 309	6 442 348	13 027 066
Charges de gestion des placements	10	(864 514)	(1 574 324)	(634 576)	(1 251 972)	(2 621 184)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 073 558	5 742 773	2 849 733	5 190 376	10 405 882
Autres produits		8 627	10 108	12 355	12 355	25 193
Autres charges	11	(76 539)	(147 816)	(62 365)	(127 302)	(266 230)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 005 646	5 605 065	2 799 723	5 075 429	10 164 845
Régularisation du résultat d'exploitation		(161 217)	122 938	56 674	72 683	456 559
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 844 429	5 728 003	2 856 397	5 148 112	10 621 404
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		161 217	(122 938)	(56 674)	(72 683)	(456 559)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(345 903)	(181 174)	(498 681)	(489 262)	(740 542)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		3 848	(41 573)	32 873	32 870	100 950
RESULTAT DE LA PERIODE		2 663 591	5 382 318	2 333 915	4 619 037	9 525 253

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>2 663 591</u>	<u>5 382 318</u>	<u>2 333 915</u>	<u>4 619 037</u>	<u>9 525 253</u>
Résultat d'exploitation	3 005 646	5 605 065	2 799 723	5 075 429	10 164 845
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(345 903)	(181 174)	(498 681)	(489 262)	(740 542)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 848	(41 573)	32 873	32 870	100 950
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(17 329 944)</u>	<u>19 533 253</u>	<u>2 754 652</u>	<u>10 537 986</u>	<u>25 733 109</u>
Souscriptions					
- Capital	181 823 458	292 110 170	74 312 218	153 949 378	308 247 707
- Régularisation des sommes non distribuables	2 607 556	2 700 812	1 900 664	1 907 896	7 945 587
- Régularisation des sommes distribuables	6 905 273	11 946 643	2 616 852	6 250 059	10 954 476
Rachats					
- Capital	(198 335 439)	(273 448 259)	(71 714 986)	(143 893 708)	(283 940 442)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 869 502)	(1 952 408)	(1 491 294)	(1 498 263)	(6 976 302)
- Régularisation des sommes distribuables	(8 461 290)	(11 823 705)	(2 868 802)	(6 177 376)	(10 497 917)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>(14 666 353)</u>	<u>24 915 571</u>	<u>5 088 567</u>	<u>15 157 023</u>	<u>35 258 362</u>
ACTIF NET					
En début de période	318 052 551	278 470 627	253 280 721	243 212 265	243 212 265
En fin de période	303 386 198	303 386 198	258 369 288	258 369 288	278 470 627
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 602 419	2 300 339	2 150 030	2 083 493	2 083 493
En fin de période	2 460 611	2 460 611	2 173 200	2 173 200	2 300 339
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>123.297</u>	<u>123.297</u>	<u>118.889</u>	<u>118.889</u>	<u>121.056</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0.89%</u>	<u>1.85%</u>	<u>0.92%</u>	<u>1.85%</u>	<u>3.70%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30 JUIN 2008****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héra d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Juin 2008 pour une valeur nulle.

3.7- Billets de trésorerie « CDS » et « FLEXOPRINT »

Les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui se sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 30 Juin 2008 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV
17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D: 237.232.545 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2008	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		224 113 736	225 873 711	74,45%
Obligations des sociétés		55 391 840	53 704 599	17,70%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 212 850	0,73%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 509 436	0,50%
AIL 2005	5 000	300 000	313 682	0,10%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 029 604	0,34%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 213 256	0,40%
AMEN BANK 2006	34 000	3 060 000	3 124 377	1,03%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	810 000	844 525	0,28%
AMEN LEASE2001-1	20 500	328 000	344 508	0,11%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	723 486	0,24%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	772 497	0,25%
ATL 2003/1	17 400	348 000	354 096	0,12%
ATL 2004/1	14 000	560 000	588 398	0,19%
ATL 2004/2	18 500	740 000	750 445	0,25%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 505 699	0,83%
ATL 2007/1	13 000	1 300 000	1 356 333	0,45%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 214 588	1,06%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BH 2008	35 000	3 500 000	3 520 942	1,16%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 029 166	0,34%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 055 966	0,68%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 201 021	0,40%
BTKD -1998	6 640	66 335	68 846	0,02%
BTKD 2006	30 000	2 400 000	2 464 262	0,81%
C.I.L 2002/2	6 400	256 000	268 129	0,09%
C.I.L 2002/3	10 000	400 000	406 049	0,13%
C.I.L 2004/2	15 000	600 000	608 469	0,20%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 934	0,34%
CIL 2007/1	5 000	500 000	512 219	0,17%
CIL 2007/2	10 000	1 000 000	1 018 470	0,34%
DJERBA AGHIR2000	4 150	103 750	105 214	0,03%
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	205 451	0,07%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	59 788	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	620 000	656 285	0,22%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	720 000	759 777	0,25%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	390 000	398 439	0,13%
GL 2001-2	6 500	130 000	133 900	0,04%
GL 2004-1	15 000	600 000	616 259	0,20%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	806 049	0,27%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	158 281	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	40 204	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	180 385	0,06%
SEPCM 2002	2 500	71 428	72 508	0,02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	240 801	0,08%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	612 546	0,20%
STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 132 788	0,37%
TL 2003-1	5 500	110 000	112 722	0,04%
TL 2004-1	17 600	352 000	355 540	0,12%
TL 2004-2	21 000	840 000	851 856	0,28%
TL 2005-1	10 000	600 000	622 675	0,21%
TL 2006-1	5 000	400 000	413 014	0,14%
TL 2007/1	12 000	1 200 000	1 231 881	0,41%
TL 2007/2	14 400	1 440 000	1 471 711	0,49%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 200 171	0,40%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 710 000	2 849 321	0,94%
TOUTA 2002	6 000	240 000	251 056	0,08%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 024 008	0,34%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	625 915	0,21%
UNIFACTOR 2006	3 000	240 000	247 297	0,08%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	406 212	0,13%
UTL 2004	10 000	800 000	811 292	0,27%

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/06/2008	% actif net
Bons du trésor assimilables		164 727 831	167 849 454	55,33%
BTA 04-2010-6,750%	17 730	18 210 479	18 243 073	6,01%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 471 523	0,49%
BTA 03-2009-6,5%	3 933	3 978 073	4 031 339	1,33%
BTA 02-2015-7%	55 300	56 154 244	57 161 143	18,84%
BTA 03-2012-6%	30 000	29 984 642	30 414 669	10,03%
BTA 04 2014-7,5%	17 195	18 062 208	18 150 977	5,98%
BTA 07 2014-8,25%	318	346 620	369 801	0,12%
BTA 07 2017-6,75%	1 400	1 393 700	1 472 148	0,49%
BTA 10 2013-6,1%	35 500	35 138 365	36 534 781	12,04%
Bons du trésor zéro coupon		3 994 065	4 319 658	1,42%
BTZC OCT 2016	550	290 675	315 271	0,10%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 459 400	1,14%
BTZC OCT 2016	960	515 040	544 987	0,18%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 344 518	11 358 834	3,74%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 397 601	2 413 178	0,80%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 705	0,33%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	397 601	399 976	0,13%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 497	0,33%
Titres d'OPCVM		8 346 917	8 315 369	2,74%
<u>Actions SICAV</u>				
MILLENUM OBLI SICAV	5 088	529 574	528 989	0,17%
GO SICAV	2 020	209 649	204 466	0,07%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 575 295	0,85%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 240 007	0,41%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 614 869	0,53%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	180 426	0,06%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 869 405	0,62%
MAXULA INVEST.SICAV	1 000	101 875	101 912	0,03%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	630 287	0,21%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	630 287	0,21%
TOTAL		235 458 254	237 232 545	78,19%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.237.066 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, contre D : 2.814.667 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	655 857	552 336
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	2 204 931	1 861 733
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	30 268	20 002
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	346 010	380 596
TOTAL	3 237 066	2 814 667

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2008 à D: 701.006, contre D: 669.642 pour la période du 01.04 au 30.06.2007 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2008 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	419 052	238 681
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	17 283	123 241
Intérêts des certificats de dépôt	186 705	273 864
Intérêts des dépôts à vue	59 612	33 856
Intérêts des bons de trésor à court terme	18 354	-
TOTAL	701 006	669 642

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 65.691.352 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2008</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		10 651 000	10 733 836	3,54%
AMEN BANK SIEGE		2 118 000	2 128 943	0,70%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 168	0,01%
AMEN BANK NABEUL		47 000	48 457	0,02%
AMEN BANK PASTEUR		8 367 000	8 436 973	2,78%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 205	0,02%
AMEN BANK SFAX		23 000	23 090	0,01%
Certificat de dépôt	19 000 000	18 864 920	18 945 417	6,24%
Amen bank au 14/07/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 500 000	1 484 454	1 497 754	0,49%
Amen bank au 14/07/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	998 503	0,33%
Amen bank au 14/07/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	499 251	0,16%
Amen bank au 17/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	500 000	494 761	499 079	0,16%
Amen bank au 18/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	1 000 000	989 522	998 043	0,33%
Amen bank au 21/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	500 000	494 761	498 849	0,16%
Amen bank au 22/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	1 000 000	989 522	997 582	0,33%
Amen bank au 23/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	500 000	494 761	498 733	0,16%
Amen bank au 26/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 485	496 643	0,16%
Amen bank au 26/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 485	496 643	0,16%
Amen bank au 28/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 523	0,16%
Amen bank au 29/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 464	0,16%
Amen bank au 29/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 464	0,16%
Amen bank au 29/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 464	0,16%
Amen bank au 05/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 044	0,16%
Amen bank au 10/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	495 744	0,16%
Arab Banking Corporation au 01/07/2008 à 5,21% pour 20 jours	2 500 000	2 494 228	2 500 000	0,82%
Amen bank au 17/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	495 325	0,16%
Arab Banking Corporation au 08/07/2008 à 5,21% pour 20 jours	1 000 000	997 691	999 192	0,33%
Amen bank au 19/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	495 205	0,16%
Amen bank au 09/07/2008 à 4,50% pour 20 jours	500 000	499 002	499 601	0,16%
Arab Banking Corporation au 15/07/2008 à 5,21% pour 20 jours	2 000 000	1 995 382	1 996 768	0,66%
Amen bank au 16/07/2008 à 4,50% pour 20 jours	2 000 000	1 996 010	1 997 007	0,66%
Bons de trésor à court terme	1 700 000	1 612 708	1 676 792	0,55%
BTC 52 29/07/2008	1 000 000	948 725	986 368	0,33%
BTC 52 29/07/2008	700 000	663 983	690 424	0,23%
Billets de trésorerie pré - comptés	33 700 000	33 089 760	32 819 243	10,82%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	422 994	0,14%
Total émetteur AIL	450 000	360 959	422 994	0,14%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	289 284	0,10%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	322 169	0,11%
Total émetteur HOTEL MOLKA	650 000	519 067	611 453	0,20%
CARTHAGO du 09/07/2008 à 6,2% pour 50 jours	1 000 000	993 170	998 907	0,33%
CARTHAGO du 21/08/2008 à 6,25% pour 70 jours	1 000 000	990 470	993 057	0,33%
Total émetteur CARTHAGO	2 000 000	1 983 640	1 991 964	0,66%
TL du 16/07/2008 à 6,25% pour 100 jours	2 500 000	2 465 870	2 494 880	0,82%
TL du 29/07/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 992 342	0,66%
TL du 24/07/2008 à 6,25% pour 80 jours	2 000 000	1 978 082	1 993 699	0,66%
TL du 07/08/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 077	2 984 821	0,98%
TL du 28/08/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	992 068	0,33%
TL du 04/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 982 222	0,65%
TL du 09/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 980 855	0,65%
TL du 11/09/2008 à 6,25% pour 80 jours	2 000 000	1 978 082	1 980 274	0,65%
TL du 25/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	988 239	0,33%
Total émetteur TL	17 500 000	17 286 650	17 389 400	5,73%
TUNISIE FACTORING du 16/07/2008 à 6,25% pour 100 jours	1 000 000	986 348	997 952	0,33%
TUNISIE FACTORING du 07/08/2008 à 6,25% pour 80 jours	3 000 000	2 967 123	2 984 795	0,98%
TUNISIE FACTORING du 27/08/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 539	1 488 308	0,49%
TUNISIE FACTORING du 02/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 500 000	3 456 923	3 469 846	1,14%
TUNISIE FACTORING du 03/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	991 249	0,33%
TUNISIE FACTORING du 23/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 471 282	0,81%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	12 500 000	12 348 856	12 403 432	4,09%
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
Total émetteur FLEXOPRINT	300 000	295 294	-	0,00%
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
Total émetteur CDS	300 000	295 294	-	0,00%
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 516 064	0,50%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 516 064	0,50%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	1 500 000	1 500 000	1 516 064	0,50%
Total général		65 718 388	65 691 352	21,65%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2008 à D: 734.837 contre D: 539.390 au 30.06.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 avril 2008 au 30 juin 2008, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Montant HT	732 639	537 776
TVA	131 875	96 800
Total TTC	<u>864 514</u>	<u>634 576</u>
Retenue à la source	129 677	95 186
Net à payer	<u>734 837</u>	<u>539 390</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à D: 154.564 contre D: 153.888 au 30.06.2007, et se détaille ainsi:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	24 636	21 284
Retenues à la source sur commissions	129 677	95 186
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL subordonné 2007"	-	29 519
Autres	251	7 899
Total	<u>154 564</u>	<u>153 888</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D: 864.514 contre D: 634.576 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2008.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D: 76.539 contre D: 62.365 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 30 juin 2008 un solde de D : 853.676, contre D : 335.559 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	446 288	335 559
Vente obligations à recevoir	407 388	-
Total	<u>853 676</u>	<u>335 559</u>

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	267 849 223
Nombre de titres	2 300 339
Nombre d'actionnaires	9 075

Souscriptions réalisées

Montant	292 110 170
Nombre de titres émis	2 508 697
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 646

Rachats effectués

Montant	(273 448 259)
Nombre de titres rachetés	(2 348 425)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 837)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(181 174)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(41 573)
Régularisation des sommes non distribuables	8 377
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	10 621 404
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	740 027

Capital au 30-06-2008

Montant	297 658 195
Nombre de titres	2 460 611
Nombre d'actionnaires	9 884

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.