

TUNISIE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009

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 Juillet au 30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 384.768.382, un actif net D : 383.607.006 et un bénéfice de la période de D : 3.098.166.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2009, 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 Septembre 2009, 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

FINOR
Fayçal DERBEL

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	<u>281 839 331</u>	<u>245 636 163</u>	<u>258 630 538</u>
Obligations et valeurs assimilées		266 963 338	234 001 620	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		14 875 993	11 634 543	12 020 187
Placements monétaires et disponibilités		<u>102 187 939</u>	<u>96 981 019</u>	<u>85 158 397</u>
Placements monétaires	7	101 360 478	95 993 421	83 887 168
Disponibilités		827 461	987 598	1 271 229
Créances d'exploitation	12	<u>741 112</u>	<u>387 282</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>384 768 382</u></u>	<u><u>343 004 464</u></u>	<u><u>343 788 935</u></u>
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	953 741	859 810	853 179
Autres créditeurs divers	9	207 635	205 438	2 020 063
TOTAL PASSIF		<u><u>1 161 376</u></u>	<u><u>1 065 248</u></u>	<u><u>2 873 242</u></u>
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	374 174 049	332 705 441	328 859 115
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		9 432 957	9 233 775	12 056 578
ACTIF NET		<u><u>383 607 006</u></u>	<u><u>341 939 216</u></u>	<u><u>340 915 693</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>384 768 382</u></u>	<u><u>343 004 464</u></u>	<u><u>343 788 935</u></u>

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3 129 932	9 508 084	2 993 029	8 941 706	12 151 935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 105 250	9 071 536	2 962 803	8 504 267	11 684 504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		24 682	436 548	30 226	437 439	467 431
Revenus des placements monétaires	6	1 013 269	2 830 633	929 385	2 297 805	3 098 276
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 143 201	12 338 717	3 922 414	11 239 511	15 250 211
Charges de gestion des placements	10	(1 122 048)	(3 160 760)	(1 011 541)	(2 585 865)	(3 589 605)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 021 153	9 177 957	2 910 873	8 653 646	11 660 606
Autres produits		6 825	19 088	5 742	15 850	25 259
Autres charges	11	(96 306)	(271 382)	(87 257)	(235 073)	(321 870)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 931 672	8 925 663	2 829 358	8 434 423	11 363 995
Régularisation du résultat d'exploitation		305 942	507 294	676 414	799 352	692 583
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 237 614	9 432 957	3 505 772	9 233 775	12 056 578
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(305 942)	(507 294)	(676 414)	(799 352)	(692 583)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		20 713	(77 295)	72 001	(109 173)	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		145 781	2 164 891	61 072	19 499	79 157
RESULTAT DE LA PERIODE		3 098 166	11 013 259	2 962 431	8 344 749	11 575 098

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>3 098 166</u>	<u>11 013 259</u>	<u>2 962 431</u>	<u>8 344 749</u>	<u>11 575 098</u>
Résultat d'exploitation	2 931 672	8 925 663	2 829 358	8 434 423	11 363 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	20 713	(77 295)	72 001	(109 173)	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	145 781	2 164 891	61 072	19 499	79 157
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>15 793 278</u>	<u>31 678 054</u>	<u>35 590 587</u>	<u>55 123 840</u>	<u>50 869 968</u>
Souscriptions					
- Capital	118 736 754	336 500 001	234 573 934	526 684 104	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables	5 087 831	7 789 477	9 208 409	11 909 221	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables	2 645 460	10 156 412	5 675 130	17 621 773	21 426 049
Rachats					
- Capital	(103 885 681)	(306 587 571)	(200 974 179)	(474 422 438)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 451 568)	(6 531 147)	(7 893 991)	(9 846 399)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 339 518)	(9 649 118)	(4 998 716)	(16 822 421)	(20 733 466)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u><u>18 891 444</u></u>	<u><u>42 691 313</u></u>	<u><u>38 553 018</u></u>	<u><u>63 468 589</u></u>	<u><u>62 445 066</u></u>
ACTIF NET					
En début de période	364 715 562	340 915 693	303 386 198	278 470 627	278 470 627
En fin de période	383 607 006	383 607 006	341 939 216	341 939 216	340 915 693
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	2 839 234	2 714 895	2 460 611	2 300 339	2 300 339
En fin de période	2 961 837	2 961 837	2 749 172	2 749 172	2 714 895
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>129.517</u>	<u>129.517</u>	<u>124.379</u>	<u>124.379</u>	<u>125.572</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0.83%</u>	<u>3.14%</u>	<u>0.88%</u>	<u>2.74%</u>	<u>3.73%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 30 SEPTEMBRE 2009**
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

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 Septembre 2009, 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'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non 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 Héla 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 Septembre 2009 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D: 281.839.331 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2009	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		261 709 355	266 963 338	69.59%
Obligations des sociétés		77 240 496	75 849 628	19.77%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 053 326	2 092 235	0.55%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 425 000	1 454 078	0.38%
AIL 2005	5 000	100 000	100 670	0.03%
AIL 2007	10 000	800 000	834 718	0.22%
AIL 2008	7 000	560 000	560 080	0.15%
AIL 2009/1	3 000	300 000	309 403	0.08%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	917 950	0.24%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 797 996	0.73%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	5 285 000	5 285 632	1.38%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	400 000	400 044	0.10%
ATB 2007/1 A	8 000	640 000	649 048	0.17%
ATB 2007/1 D	8 000	736 000	749 006	0.20%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 029 370	0.53%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 034 657	0.53%
ATL 2004/2	18 500	370 000	380 445	0.10%
ATL 2006/1	25 000	2 000 000	2 030 773	0.53%
ATL 2007/1	13 000	780 000	783 445	0.20%
ATL 2008/1	32 000	2 560 000	2 605 224	0.68%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 035 923	0.53%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	0.26%
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 SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 037 164	0.27%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 035 617	0.27%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 041 898	0.53%
BTE 2009	24 600	2 460 000	2 464 529	0.64%
BTEI 2004	20 000	800 000	809 451	0.21%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 870 767	0.49%
C.I.L 2002/3	10 000	200 000	206 049	0.05%
C.I.L 2004/2	15 000	300 000	308 469	0.08%
CIL 2005/1	10 000	800 000	843 204	0.22%
CIL 2007/1	5 000	400 000	414 987	0.11%
CIL 2007/2	10 000	800 000	825 188	0.22%
CIL 2008/1	20 000	1 600 000	1 607 522	0.42%
CIL 2009/1	12 000	1 200 000	1 210 560	0.32%
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 502 828	0.39%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 041 156	0.27%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	53 340	0.01%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	39 853	40 401	0.01%
GENERAL LEAS.2003-1	10 000	200 000	202 071	0.05%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	269 531	0.07%
GL 2004-1	15 000	300 000	312 490	0.08%
HANNIBAL LEASE	8 000	640 000	653 744	0.17%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	105 017	107 064	0.03%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	200 805	0.05%
SELIMA CLUB 2002	4 500	90 000	91 553	0.02%
SEPCM 2002	2 500	35 715	36 795	0.01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	160 000	162 873	0.04%
STB 2008/1	11 250	1 054 688	1 073 165	0.28%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 786 548	0.73%
TL 2004-2	21 000	420 000	431 857	0.11%
TL 2005-1	10 000	400 000	420 743	0.11%
TL 2007/1	12 000	960 000	998 021	0.26%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 192 374	0.31%
TL 2008/1	12 000	960 000	972 719	0.25%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 983 371	0.52%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 242 227	0.32%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 370 359	0.36%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 626 000	1 641 467	0.43%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 900 000	1 901 412	0.50%
UIB 2009/1 TR A	20 000	2 000 000	2 017 490	0.53%
UIB 2009/1 TR B	30 000	3 000 000	3 027 485	0.79%
UIB 2009/1 TR C	50 000	5 000 000	5 048 723	1.32%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	200 855	0.05%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	187 821	0.05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	329 163	0.09%
UTL 2004	10 000	600 000	616 938	0.16%

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2009	% actif net
Bons du trésor assimilables		175 100 494	180 876 179	47.15%
BTA 04-2010-6,75%	450	456 210	470 356	0.12%
BTA 08 2011-4,30%	7 500	7 498 250	7 541 839	1.97%
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	32 947 958	8.59%
BTA 10 2013-6,1%	64 540	64 893 996	67 970 496	17.72%
BTA 04-2014-7,5%	5 500	6 197 804	6 322 829	1.65%
BTA 07 2014-8,25%	4 821	5 544 150	5 633 786	1.47%
BTA 02-2015-7%	50 070	50 946 744	52 406 663	13.66%
BTA 03 2016-5,25%	2 500	2 568 750	2 636 381	0.69%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 453 251	0.90%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 492 620	0.39%
Bons du trésor zéro coupon		9 368 365	10 237 531	2.67%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 699 128	0.96%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 190 968	0.83%
BTZC OCT 2016	550	290 675	337 016	0.09%
BTZC OCT 2016	960	515 040	583 477	0.15%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 426 942	0.63%
Titres des Organismes de Placement Collectif		14 681 022	14 875 993	3.88%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 273 348	2 285 838	0.60%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 674	0.26%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	273 348	274 699	0.07%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 465	0.26%
Titres d'OPCVM		11 807 674	11 903 638	3.10%
<u>Actions SICAV</u>				
GO SICAV	7 959	809 559	813 927	0.21%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 607 171	0.68%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 260 267	0.33%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 638 459	0.43%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	182 072	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 881 936	0.49%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	535 324	0.14%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	435 257	0.11%
TUN.EMIRATIE SICAV	25 000	2 530 915	2 549 225	0.66%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	686 517	0.18%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	686 517	0.18%
TOTAL		276 390 377	281 839 331	73.47%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.129.932 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009, contre D : 2.993.029 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	699 010	730 540
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA , BTZC)	2 406 240	2 232 263
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	24 682	30 226
TOTAL	3 129 932	2 993 029

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2009 à D : 1.013.269, contre D : 929.385 pour la période du 01.07 au 30.09.2008 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2009 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	271 397	443 468
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 707	18 707
Intérêts des certificats de dépôt	222 311	329 976
Intérêts des dépôts à vue	61 655	131 485
Intérêts des dépôts à terme	368 925	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	70 274	5 749
TOTAL	1 013 269	929 385

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D : 101.360.478 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% Actif net
Dépôt à vue		18 186 925	18 248 568	4.76%
AMEN BANK SIEGE		2 848 400	2 862 221	0.75%
AB HAMMAM SOUSSE		27 531	27 625	0.01%
AMEN BANK NABEUL		2 363	2 371	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		14 563 622	14 609 011	3.81%
AMEN BANK SOUSSE		41 225	41 364	0.01%
AMEN BANK SFAX		703 784	705 976	0.18%
Dépôt à terme		32 667 000	33 582 494	8.75%
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 069 593	0.80%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 998	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 072 365	0.28%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 807 123	7.51%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	54 229	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	535 186	0.14%
Certificat de dépôt	15 000 000	14 939 489	14 975 009	3.90%
Amen bank au 10/10/2009 à 3,58% pour 20 jours	5 000 000	4 992 060	4 996 427	1.30%
Amen bank au 11/10/2009 à 3,58% pour 20 jours	1 500 000	1 497 618	1 498 809	0.39%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 16/10/2009 à 4,13% pour 60 jours	5 000 000	4 972 655	4 993 164	1.30%
Amen bank au 30/10/2009 à 3,83% pour 80 jours	500 000	496 624	498 776	0.13%
Amen bank au 20/11/2009 à 3,68% pour 80 jours	500 000	496 755	497 972	0.13%
Amen bank au 20/11/2009 à 3,68% pour 80 jours	1 500 000	1 493 266	1 493 917	0.39%
Amen bank au 20/11/2009 à 3,68% pour 80 jours	1 000 000	993 511	995 944	0.26%
Bons de trésor à court terme	16 800 000	16 128 634	16 249 366	4.24%
BTC 52 02/03/2010	700 000	666 413	682 158	0.18%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 465	489 286	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 374	489 235	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 282	489 185	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 191	489 134	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 099	489 083	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	487 472	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 170	487 413	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	487 354	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	487 295	0.13%
BTC 52 08/07/2010	900 000	863 312	869 991	0.23%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 423	966 811	0.25%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 329	966 734	0.25%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 648	1 924 013	0.50%
BTC 52 07/09/2010	2 600 000	2 499 210	2 500 988	0.65%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 290	1 923 661	0.50%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	961 055	961 742	0.25%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	960 966	961 654	0.25%
BTC 52 07/09/2010	100 000	96 088	96 157	0.03%
Billets de trésorerie pré - comptés	16 800 000	16 503 857	16 770 271	4.37%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	445 352	0.12%
Total émetteur AIL	450 000	360 960	445 352	0.12%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	341 498	0.09%
Total émetteur HOTEL MOLKA	350 000	273 021	341 498	0.09%
TL au 01/10/2009 à 5,33% pour 100 jours	4 000 000	3 953 314	4 000 000	1.04%
TL au 07/10/2009 à 5,33% pour 40 jours	3 000 000	2 985 870	2 997 881	0.78%
Total émetteur TL	7 000 000	6 939 184	6 997 881	1.82%
TUNISIE FACTORING au 13/10/2009 à 5,43% pour 70 jours	4 000 000	3 966 567	3 994 269	1.04%
TUNISIE FACTORING au 09/10/2009 à 5,43% pour 60 jours	2 000 000	1 985 650	1 998 087	0.52%
TUNISIE FACTORING au 20/10/2009 à 5,43% pour 60 jours	3 000 000	2 978 475	2 993 184	0.78%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	9 000 000	8 930 692	8 985 540	2.34%
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0.40%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0.40%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0.40%
Total général		99 925 905	101 360 478	26.42%

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2009 à D : 953.741 contre D : 859.810 au 30.09.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Juillet 2009 au 30 Septembre 2009, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Montant HT	950 888	857 238
TVA	171 160	154 303
Total TTC	<u>1 122 048</u>	<u>1 011 541</u>
Retenue à la source	168 307	151 731
Net à payer	<u>953 741</u>	<u>859 810</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à D : 207.635 contre D : 205.438 au 30.09.2008, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance CMF	31 424	28 546
Retenues à la source sur commissions	168 307	151 731
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL 2008/2"	-	17 266
Autres	7 904	7 895
Total	<u>207 635</u>	<u>205 438</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 1.122.048 contre D : 1.011.541 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2009.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 96.306 contre D : 87.257 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 Septembre 2009 un solde de D : 741.112, contre D : 387.282 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre	736 371	387 282
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "AMEN BANK SUBORDONNE"	4 741	-
Total	<u>741 112</u>	<u>387 282</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 Septembre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2008

Montant	328 859 115
Nombre de titres	2 714 895
Nombre d'actionnaires	9 781

Souscriptions réalisées

Montant	336 500 001
Nombre de titres émis	2 777 977
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 765

Rachats effectués

Montant	(306 587 571)
Nombre de titres rachetés	(2 531 035)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 748)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(77 295)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 164 891
Régularisation des sommes non distribuables	161 685
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	12 056 578
Régularisation des résultats incorporés au capital	1 096 645

Capital au 30-09-2009

Montant	374 174 049
Nombre de titres	2 961 837
Nombre d'actionnaires	10 798

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Mai 2009.