

TUNISIE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 339.437.940, un actif net D 338.270.626 et un bénéfice de la période de D : 3.619.130.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	240 442 061	225 399 118	258 630 538
Obligations et valeurs assimilées		228 341 265	213 869 316	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 100 796	11 529 802	12 020 187
Placements monétaires et disponibilités		98 938 588	91 868 068	85 158 397
Placements monétaires	7	98 463 996	91 539 330	83 887 168
Disponibilités		474 592	328 738	1 271 229
Créances d'exploitation	12	57 291	1 527 679	-
Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		339 437 940	318 794 865	343 788 935
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	844 116	603 339	853 179
Autres créditeurs divers	9	323 198	138 975	2 020 063
TOTAL PASSIF		1 167 314	742 314	2 873 242
ACTIF NET				
Capital	13	323 640 910	303 152 773	328 859 115
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		11 836 749	12 016 204	
Sommes distribuables de l'exercice		2 792 967	2 883 574	12 056 578

ACTIF NET	338 270 626	318 052 551	340 915 693
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	339 437 940	318 794 865	343 788 935

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Année 2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3030110	2711611	12151935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3003536	2680676	11684504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		26574	30935	467431
Revenus des placements monétaires	6	876129	667414	3098276
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3906239	3379025	15250211
Charges de gestion des placements	10	-993078	-709810	-3589605
REVENU NET DES PLACEMENTS		2913161	2669215	11660606
Autres produits		6868	1481	25259
Autres charges	11	-85384	-71277	-321870
RESULTAT D'EXPLOITATION		2834645	2599419	11363995
Régularisation du résultat d'exploitation		-41678	284155	692583
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2792967	2883574	12056578
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		41678	-284155	-692583
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		196635	164729	131946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		587850	-45421	79157
RESULTAT DE LA PERIODE		3619130	2718727	11575098

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		3 619 130	2 718 727	11 575 098
Résultat d'exploitation		2 834 645	2 599 419	11 363 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		196 635	164 729	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		587 850	(45 421)	79 157
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(6 264 197)	36 863 197	50 869 968
Souscriptions				
- Capital		77 606 223	110 286 712	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables		36 887	93 256	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables		3 172 625	5 041 370	21 426 049
- Droits d'entrée		-	-	-
Rachats				
- Capital		(83 602 349)	(75 112 820)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables		(43 451)	(82 906)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables		(3 434 132)	(3 362 415)	(20 733 466)
- Droits de sortie		-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET		(2 645 067)	39 581 924	62 445 066
ACTIF NET				
En début de période		340 915 693	278 470 627	278 470 627
En fin de période		338 270 626	318 052 551	340 915 693
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période		2 714 895	2 300 339	2 300 339
En fin de période		2 665 394	2 602 419	2 714 895
VALEUR LIQUIDATIVE		126,912	122,214	125,572
TAUX DE RENDEMENT		1,07%	0,96%	3,73%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31 MARS 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 31 Mars 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 Héra d'Eléctroménager 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 31 Mars 2009 pour une valeur nulle.

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

Les placements de la société enregistraient jusqu'au 25 décembre 2008 et à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

L'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés a conduit à constater une dépréciation totale de la créance.

En date du 27 novembre 2008, Tunisie Sicav a renoncé au rééchelonnement de la créance constatée, conformément au jugement du 27 mai 2008 et a accepté l'abandon de 70% de ladite créance moyennant un paiement immédiat de l'intégralité du reliquat qui représente 30% de la valeur nominale des billets de trésorerie soit D : 180.000.

Ce montant a été constaté le 25 décembre 2008 sous la rubrique recouvrement de créances en instance d'affectation dont le solde s'élève au 31 Mars 2009 à D : 97.550.

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D: 240.442.061 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2009	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		227 110 008	228 341 265	67,50%
Obligations des sociétés		58 333 917	57 052 723	16,87%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 298 729	0,68%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 572 493	0,46%
AIL 2005	5 000	200 000	206 525	0,06%
AIL 2007	10 000	800 000	812 658	0,24%
AIL 2008	7 000	700 000	718 250	0,21%
AIL 2009/1	3 000	300 000	301 581	0,09%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 256 979	0,37%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 740 699	0,81%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	748 640	0,22%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	805 092	0,24%
ATL 2004/1	14 000	280 000	290 145	0,09%
ATL 2004/2	18 500	370 000	370 057	0,11%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 603 288	0,77%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 071 559	0,32%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 339 502	0,99%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	0,31%
ATTIJARI BANK 2008 A	5 000	500 000	506 831	0,15%
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	3 668 077	1,08%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 015 300	0,30%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 014 526	0,30%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 000 238	0,59%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 246 543	0,37%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 825 644	0,54%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	132 145	0,04%
C.I.L 2002/3	10 000	200 000	200 033	0,06%
C.I.L 2004/2	15 000	300 000	300 046	0,09%
CIL 2005/1	10 000	800 000	820 743	0,24%
CIL 2007/1	5 000	400 000	404 559	0,12%
CIL 2007/2	10 000	800 000	804 331	0,24%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 061 260	0,61%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 012 077	0,30%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	51 883	0,02%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	62 185	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	323 504	0,10%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	480 000	499 332	0,15%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	261 710	0,08%
GENERAL LEAS.2004-1	15 000	300 000	303 766	0,09%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	839 200	0,25%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	165 180	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	42 005	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	188 492	0,06%
SEPCM 2002	2 500	35 715	35 721	0,01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	251 250	0,07%
STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 177 152	0,35%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 716 156	0,80%
TL 2004-1	17 600	352 000	371 183	0,11%
TL 2004-2	21 000	420 000	420 064	0,12%
TL 2005-1	10 000	400 000	409 512	0,12%
TL 2007/1	12 000	960 000	972 993	0,29%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 162 339	0,34%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 247 014	0,37%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 933 836	0,57%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 210 941	0,36%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 335 684	0,39%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 249 160	0,66%
TOUTA 2002	6 000	120 000	123 728	0,04%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	412 081	0,12%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	183 129	0,05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	320 821	0,09%
UTL 2004	10 000	600 000	600 092	0,18%

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2009	% actif net
Bons du trésor assimilables		153 164 026	154 949 861	45,81%
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	32 182 189	9,51%
BTA 10 2013-6,1%	59 430	59 249 906	60 635 662	17,93%
BTA 02-2015-7%	55 940	56 919 530	57 051 886	16,87%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 546 444	1,05%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 533 680	0,45%
Bons du trésor zéro coupon		15 612 065	16 338 681	4,83%
BTZC OCT 2016	550	290 675	328 096	0,10%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 600 779	1,06%
BTZC OCT 2017	960	515 040	567 678	0,17%
BTZC OCT 2018	2 000	1 226 000	1 249 530	0,37%
BTZC OCT 2019	3 000	1 837 500	1 872 826	0,55%
BTZC OCT 2020	2 000	1 224 000	1 247 571	0,37%
BTZC OCT 2021	2 000	1 223 000	1 246 591	0,37%
BTZC OCT 2022	5 000	3 055 000	3 114 030	0,92%
BTZC OCT 2023	5 000	3 052 500	3 111 580	0,92%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 795 191	12 100 796	3,58%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 318 256	2 331 135	0,69%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 738	0,30%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	318 256	319 859	0,09%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 538	0,30%
Titres d'OPCVM		8 876 935	9 127 181	2,70%
Actions SICAV				
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	546 680	0,16%
GO SICAV	2 020	209 649	211 084	0,06%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 654 291	0,78%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 282 398	0,38%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 671 826	0,49%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	186 578	0,06%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 929 914	0,57%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	440 934	0,13%
TUN.EMIRATIE SICAV	1 952	200 086	203 476	0,06%
Parts des Fonds Commun de Placements		600 000	642 480	0,19%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	642 480	0,19%
TOTAL		238 905 199	240 442 061	71,08%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.030.110 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009, contre D : 2.711.611 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	717 623	574 210
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 285 913	2 106 466
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	26 574	30 935
TOTAL	3 030 110	2 711 611

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2009 à D: 876.129, contre D: 667.414 pour la période du 01.01 au 31.03.2008 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2009 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	411 365	369 197
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 300	31 135
Intérêts des certificats de dépôt	167 611	200 846
Intérêts des dépôts à vue	52 003	48 373
Intérêts des dépôts à terme	215 907	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	10 943	17 863
TOTAL	876 129	667 414

TUNISIE SICAV
17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 98.463.996 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
Dépôt à vue		17 623 999	17 674 474	5,22%
AMEN BANK SIEGE		1 121 414	1 132 583	0,33%
AB HAMMAM SOUSSE		14 440	14 550	0,00%
AMEN BANK NABEUL		2 349	2 349	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		16 456 944	16 495 948	4,88%
AMEN BANK SOUSSE		21 618	21 752	0,01%
AMEN BANK SFAX		7 234	7 292	0,00%
Dépôt à terme		32 667 000	32 882 907	9,72%
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 010 198	0,89%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 147	0,01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 051 614	0,31%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 199 939	8,34%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 180	0,02%
AMEN BANK SFAX		523 000	524 829	0,16%
Certificat de dépôt	13 000 000	12 950 149	12 966 893	3,83%
Amen bank au 15/05/2009 à 4,20% pour 80 jours	2 500 000	2 481 506	2 489 829	0,74%
Amen bank au 01/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	500 000	496 502	497 333	0,15%
Amen bank au 06/04/2009 à 3,87% pour 20 jours	1 000 000	998 283	999 571	0,30%
Amen bank au 02/04/2009 à 3,87% pour 10 jours	4 000 000	3 996 564	3 999 656	1,18%
Amen bank au 03/04/2009 à 3,87% pour 10 jours	2 000 000	1 998 282	1 999 656	0,59%
Amen bank au 13/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	500 000	496 502	496 808	0,15%
Amen bank au 13/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	1 000 000	993 004	993 616	0,29%
Amen bank au 13/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	1 500 000	1 489 506	1 490 424	0,44%
Bons de trésor à court terme	7 130 000	6 897 029	6 907 973	2,04%
BTC 52 02/03/2010	700 000	666 413	669 339	0,20%
BTC 13 09/06/2009	500 000	494 921	495 895	0,15%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 465	481 393	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 374	481 306	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 282	481 218	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 191	481 131	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 099	481 043	0,14%
BTC 13 09/06/2009	430 000	426 352	426 653	0,13%
BTC 13 09/06/2009	500 000	495 737	496 089	0,15%
BTC 13 09/06/2009	500 000	495 706	496 060	0,15%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	479 604	0,14%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 170	479 509	0,14%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	479 414	0,14%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	479 319	0,14%
Billets de trésorerie pré - comptés	26 600 000	25 995 742	26 459 972	7,82%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	436 399	0,13%
Total émetteur AIL	450 000	360 960	436 399	0,13%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	299 479	0,09%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	333 758	0,10%
Total émetteur HOTEL MOLKA	650 000	519 067	633 237	0,19%
TL au 20/04/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 989 684	1,18%
TL au 12/05/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 500 000	2 438 924	2 486 088	0,73%
TL au 07/04/2009 à 6,25% pour 90 jours	5 000 000	4 938 462	4 995 898	1,48%
TL au 16/06/2009 à ,50% pour 90 jours	2 000 000	1 978 298	1 981 674	0,59%
TL au 03/07/2009 à 5,50% pour 100 jours	4 000 000	3 951 847	3 955 218	1,17%
Total émetteur TL	17 500 000	17 209 809	17 408 562	5,15%
TUNISIE FACTORING au 22/04/2009 à 6,25% pour 100 jours	5 000 000	4 931 741	4 985 666	1,47%
TUNISIE FACTORING au 13/04/2009 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 996 718	0,59%
TUNISIE FACTORING au 06/04/2009 à 5,50% pour 10 jours	1 000 000	998 780	999 390	0,30%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	8 000 000	7 905 906	7 981 774	2,36%
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 571 777	0,46%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 571 777	0,46%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	1 500 000	1 500 000	1 571 777	0,46%
Total général		97 633 919	98 463 996	29,11%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2009 à D: 844.116 contre D: 603.339 au 31.03.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier 2009 au 31 Mars 2009, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Montant HT	841 591	601 534
TVA	151 487	108 276
Total TTC	<u>993 078</u>	<u>709 810</u>
Retenue à la source	148 962	106 471
Net à payer	<u>844 116</u>	<u>603 339</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2009 à D: 323.198 contre D: 138.975 au 31.03.2008, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	28 938	24 611
Retenues à la source sur commissions	148 962	106 471
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	39 847	-
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	97 550	-
Autres	7 901	7 893
Total	<u>323 198</u>	<u>138 975</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D: 993.078 contre D: 709.810 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2009.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D: 85.384 contre D: 71.277 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 31 Mars 2009 un solde de D : 57.291, contre D: 1.527.679 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	-	1 466 790
Obligations échues à encaisser	57 291	60 588
Autres	-	301
Total	<u>57 291</u>	<u>1 527 679</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 31 Mars 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	77 606 223
Nombre de titres émis	640 680
Nombre d'actionnaires nouveaux	559

Rachats effectués

Montant	(83 602 349)
Nombre de titres rachetés	(690 181)
Nombre d'actionnaires sortants	(603)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	196 635
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	587 850
Régularisation des sommes non distribuables	(6 564)

Capital au 31-03-2009

Montant	323 640 910
Nombre de titres	2 665 394
Nombre d'actionnaires	9 737

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Revenus des placements	1.959	1.873	2.673	1.616	2.387
Charges de gestion des placements	(0.399)	(0.382)	(0.506)	(0.310)	(0.459)
Revenus net des placements	1.560	1.491	2.166	1.306	1.927
Autres produits	0.004	0.017	-	0.003	0.002
Autres charges	(0.040)	(0.038)	(0.050)	(0.032)	(0.045)
Résultat d'exploitation (1)	1.524	1.470	2.116	1.277	1.885
Régularisation du résultat d'exploitation	0.033	0.037	(0.551)	0.202	(0.454)
Sommes distribuables de l'exercice	1.557	1.507	1.565	1.479	1.431
Variation des plus values potentielles	(0.031)	(0.078)	(0.068)	(0.011)	(0.160)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0.087	0.045	0.143	0.021	0.443
Plus (ou moins) values sur titres (2)	0.056	(0.033)	0.075	0.010	0.282
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	1.580	1.437	2.191	1.288	2.167
Résultat non distribuables de l'exercice	0.056	(0.033)	0.075	0.010	0.282
Régularisation du résultat non distribuable	0.008	(0.001)	0.003	0.002	(0.069)
Sommes non distribuables de l'exercice	0.064	(0.034)	0.078	0.012	0.213
Valeur liquidative	41.499	39.878	38.404	36.761	35.269
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	0.98%	0.98%	1.35%	0.86%	1.33%
Autres charges / actif net moyen	0.10%	0.10%	0.13%	0.09%	0.13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.83%	3.85%	4.16%	4.11%	4.15%