

**TUNISIE SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010**

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 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 402.134.248, un actif net D : 399.531.166 et un bénéfice de la période de D : 3.769.665.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2010, 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 2010, 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 31 MARS 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	301 997 826	240 442 061	297 439 444
Obligations et valeurs assimilées		285 679 135	228 341 265	281 333 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		16 318 691	12 100 796	16 106 093
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		100 081 655	98 938 588	87 189 602
Placements monétaires	7	99 943 149	98 463 996	85 117 827
Disponibilités		138 506	474 592	2 071 775
<b>Créances d'exploitation</b>	12	54 767	57 291	553 762
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>402 134 248</b>	<b>339 437 940</b>	<b>385 182 808</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	976 313	844 116	971 231
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	1 626 769	323 198	212 043
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 603 082</b>	<b>1 167 314</b>	<b>1 183 274</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	383 848 312	323 640 910	371 704 413
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		12 670 762	11 836 749	-
Sommes distribuables de l'exercice		3 012 092	2 792 967	12 295 121
<b>ACTIF NET</b>		<b>399 531 166</b>	<b>338 270 626</b>	<b>383 999 534</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>402 134 248</b>	<b>339 437 940</b>	<b>385 182 808</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	3 418 797	3 030 110	12 879 116
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 395 911	3 003 536	12 418 267
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		22 886	26 574	460 849
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	825 912	876 129	3 646 400
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 244 709</b>	<b>3 906 239</b>	<b>16 525 516</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 148 603)	(993 078)	(4 303 385)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 096 106</b>	<b>2 913 161</b>	<b>12 222 131</b>
<b>Autres produits</b>		3 442	6 868	20 333
<b>Autres charges</b>	11	(110 391)	(85 384)	(368 363)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 989 157</b>	<b>2 834 645</b>	<b>11 874 101</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		22 935	(41 678)	421 020
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 012 092</b>	<b>2 792 967</b>	<b>12 295 121</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(22 935)	41 678	(421 020)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(88 528)	196 635	(44 493)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		869 036	587 850	2 523 566
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 769 665</b>	<b>3 619 130</b>	<b>14 353 174</b>

**TUNISIE SICAV**  
17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

### ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>3 769 665</u>	<u>3 619 130</u>	<u>14 353 174</u>
Résultat d'exploitation	2 989 157	2 834 645	11 874 101
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(88 528)	196 635	(44 493)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	869 036	587 850	2 523 566
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>11 761 967</u>	<u>(6 264 197)</u>	<u>28 730 667</u>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	160 767 359	77 606 223	462 395 135
- Régularisation des sommes non distribuables	138 338	36 887	13 239 600
- Régularisation des sommes distribuables	5 961 116	3 172 625	13 981 197
<b>Rachats</b>			
- Capital	(149 411 036)	(83 602 349)	(435 222 940)
- Régularisation des sommes non distribuables	(131 270)	(43 451)	(12 102 148)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 562 540)	(3 434 132)	(13 560 177)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>15 531 632</b></u>	<u><b>(2 645 067)</b></u>	<u><b>43 083 841</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	383 999 534	340 915 693	340 915 693
En fin de période	399 531 166	338 270 626	383 999 534
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	2 939 215	2 714 895	2 714 895
En fin de période	3 029 014	2 665 394	2 939 215
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>131.901</u>	<u>126.912</u>	<u>130.647</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0.96%</u>	<u>1.07%</u>	<u>4.04%</u>

#### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2010

##### **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 2010, 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 31 Mars 2009 pour une valeur nulle.

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D: 301.997.826 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2010	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>282 749 592</b>	<b>285 679 135</b>	<b>71.50%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>93 860 156</b>	<b>93 156 453</b>	<b>23.32%</b>
				1012
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 053 326	2 145 478	0.54%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 425 000	1 493 868	0.37%
AIL 2005	5 000	100 000	103 262	0.03%
AIL 2007	10 000	600 000	609 493	0.15%
AIL 2008	7 000	560 000	574 600	0.14%
AIL 2009/1	3 000	240 000	241 265	0.06%
AIL 2010/1	13 000	1 300 000	1 307 481	0.33%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	936 554	0.23%
AMEN BANK 2006	34 000	2 380 000	2 396 425	0.60%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	5 285 000	5 400 529	1.35%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	400 000	408 073	0.10%
ATB 2007/1 A	8 000	640 000	661 638	0.17%
ATB 2007/1 D	8 000	736 000	767 154	0.19%
ATB SUB 09 TR.A.L.A2	20 000	2 000 000	2 068 734	0.52%
ATB SUB 09 TR.B.L.B2	20 000	2 000 000	2 081 727	0.52%
ATL 2006/1	25 000	2 000 000	2 082 630	0.52%
ATL 2007/1	13 000	780 000	803 669	0.20%
ATL 2008/1	32 000	2 560 000	2 671 602	0.67%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 079 803	0.52%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	3 031 003	0.76%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	0.26%
BATAM 2000	24 800	996 023	-	0.00%
BATAM 2001	8 000	800 000	-	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	-	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	-	0.00%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 579 282	1.90%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 013 482	0.25%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 084 980	0.52%
BTE 2009	24 600	2 460 000	2 516 048	0.63%
BTEI 2004	20 000	800 000	826 782	0.21%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 500 000	1 505 454	0.38%
BTK 2009 CAT.D	8 500	850 000	853 705	0.21%
BTKD 2006	30 000	1 200 000	1 217 096	0.30%
CHO 2009	6 000	600 000	609 029	0.15%
CIL 2005/1	10 000	600 000	615 557	0.15%
CIL 2007/1	5 000	300 000	303 419	0.08%
CIL 2007/2	10 000	600 000	603 248	0.15%
CIL 2008/1	20 000	1 600 000	1 649 008	0.41%
CIL 2009/1	12 000	1 200 000	1 236 888	0.31%
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 534 989	0.38%
CIL 2009/3	17 000	1 700 000	1 712 128	0.43%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 012 077	0.25%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	39 853	41 475	0.01%
GENERAL LEAS.2003-1	10 000	200 000	208 055	0.05%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	130 000	130 855	0.03%
HANNIBAL LEASE	8 000	640 000	671 359	0.17%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	105 017	110 117	0.03%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	205 113	0.05%
SELIMA CLUB 2002	4 500	90 000	94 246	0.02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	160 000	167 500	0.04%
STB 2008/1	11 250	1 054 687	1 097 057	0.27%
STB 2008/2	27 000	2 531 250	2 546 397	0.64%
STB 2010/1	50 000	5 000 000	5 005 228	1.25%
TL 2005-1	10 000	200 000	204 756	0.05%
TL 2007/1	12 000	720 000	729 745	0.18%
TL 2007/2	14 400	864 000	871 755	0.22%
TL 2008/1	12 000	960 000	997 611	0.25%
TL 2008/2	19 000	1 520 000	1 547 068	0.39%
TL 2008/3	12 000	960 000	968 753	0.24%
TL 2009/1	13 300	1 064 000	1 068 548	0.27%
TL 2009/2	18 000	1 800 000	1 800 607	0.45%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 626 000	1 686 870	0.42%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 900 000	1 944 234	0.49%
UIB 2009/1 TR A	20 000	2 000 000	2 059 375	0.52%
UIB 2009/1 TR B	30 000	3 000 000	3 093 304	0.77%
UIB 2009/1 TR C	50 000	5 000 000	5 165 403	1.29%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	206 040	0.05%
UNIFACTOR 2006	3 000	120 000	122 086	0.03%
UNIFACTOR 2008	4 000	240 000	240 615	0.06%
UTL 2004	10 000	400 000	400 061	0.10%

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres (suite)**

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2010	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>179 521 071</b>	<b>182 015 395</b>	<b>45.56%</b>
BTA 04-2010-6,75%	450	456 210	476 822	0.12%
BTA 08-2011-4,3%	15 000	14 995 280	15 368 956	3.85%
BTA 03-2012-6%	2 440	2 444 689	2 448 523	0.61%
BTA 10 2013-6,1%	67 110	67 599 083	69 012 376	17.27%
BTA 04 2014-7,5%	10 892	12 234 705	12 753 282	3.19%
BTA 02-2015-7%	49 450	50 600 804	50 517 519	12.64%
BTA 03-2016-5,25%	8 700	8 931 650	8 936 600	2.24%
BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 468 400	3 600 115	0.90%
BTA 03 2019-5,5%	16 900	17 330 750	17 367 295	4.35%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 533 907	0.38%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 368 365</b>	<b>10 507 287</b>	<b>2.63%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 488 787	0.62%
BTZC OCT 2016	550	290 675	346 179	0.09%
BTZC OCT 2016	960	515 040	599 723	0.15%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 800 177	0.95%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 272 420	0.82%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>15 840 752</b>	<b>16 318 691</b>	<b>4.08%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 221 721</b>	<b>2 233 090</b>	<b>0.56%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 277	0.25%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	221 721	222 736	0.06%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 077	0.25%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>13 019 031</b>	<b>13 370 510</b>	<b>3.35%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	829 240	0.21%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 657 737	0.67%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 286 674	0.32%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 669 717	0.42%
PLACEMENT OBLIG.SICAV	1 765	184 309	185 733	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 919 038	0.48%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 576	544 940	0.14%
MAXULA INVEST.SICAV	7 221	741 620	758 270	0.19%
TUN.EMIRATIE SICAV	32 850	3 332 094	3 418 535	0.86%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	100 626	0.03%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>715 091</b>	<b>0.18%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	715 091	0.18%
<b>TOTAL</b>		<b>298 590 344</b>	<b>301 997 826</b>	<b>75.59%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.418.797 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2010, contre D : 3.030.110 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 008 983	717 623
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 386 928	2 285 913
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	22 886	26 574
<b>TOTAL</b>	<b>3 418 797</b>	<b>3 030 110</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2010 à D: 825.912, contre D: 876.129 pour la période du 01.01 au 31.03.2009 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2010 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	156 819	411 365
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 300	18 300
Intérêts des certificats de dépôt	46 274	167 611
Intérêts des dépôts à vue	70 882	52 003
Intérêts des dépôts à terme	424 635	215 907
Intérêts des bons de trésor à court terme	109 002	10 943
<b>TOTAL</b>	<b>825 912</b>	<b>876 129</b>

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D : 99.943.149 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>24 283 730</b>	<b>24 354 587</b>	<b>6.10%</b>
AMEN BANK SIEGE		5 947 577	5 970 314	1.49%
AB HAMMAM SOUSSE		35 686	37 731	0.01%
AMEN BANK NABEUL		45 606	45 676	0.01%
AMEN BANK PASTEUR		17 504 887	17 545 996	4.39%
AMEN BANK SOUSSE		413 708	416 290	0.10%
AMEN BANK SFAX		336 266	338 580	0.08%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>32 667 000</b>	<b>32 897 653</b>	<b>8.23%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 010 959	0.75%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 157	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 051 883	0.26%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 213 494	7.06%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 194	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	524 966	0.13%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>7 500 000</b>	<b>7 489 964</b>	<b>7 498 572</b>	<b>1.88%</b>
Amen bank au 01/04/2010 à 3,48% pour 20 jours	1 000 000	998 456	1 000 000	0.25%
Amen bank au 02/04/2010 à 3,48% pour 10 jours	1 000 000	999 227	999 922	0.25%
Amen bank au 02/04/2010 à 3,48% pour 10 jours	1 000 000	999 228	999 923	0.25%
Amen bank au 04/04/2010 à 3,48% pour 10 jours	1 500 000	1 497 684	1 499 653	0.38%
Amen bank au 05/04/2010 à 3,48% pour 10 jours	3 000 000	2 995 369	2 999 074	0.75%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>13 600 000</b>	<b>13 060 811</b>	<b>13 339 447</b>	<b>3.34%</b>
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	495 625	0.12%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 171	495 604	0.12%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	495 584	0.12%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	495 563	0.12%
BTC 52 08/07/2010	900 000	863 312	884 562	0.22%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 423	982 926	0.25%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 329	982 887	0.25%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 648	1 955 731	0.49%
BTC 52 07/09/2010	2 600 000	2 499 210	2 542 315	0.64%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 290	1 955 523	0.49%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	961 055	977 709	0.24%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	960 966	977 657	0.24%
BTC 52 07/09/2010	100 000	96 088	97 761	0.02%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>20 350 000</b>	<b>20 108 525</b>	<b>20 281 113</b>	<b>5.08%</b>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	349 196	0.09%
Total émetteur HOTEL MOLKA	350 000	273 021	349 196	0.09%
TL au 28/04/2010 à 5,18% pour 100 jours	1 500 000	1 482 978	1 495 404	0.37%
TL au 04/05/2010 à 5,70% pour 90 jours	5 000 000	4 949 935	4 981 642	1.25%
TL au 17/05/2010 à 5,70% pour 90 jours	5 000 000	4 949 934	4 974 411	1.25%
TL au 26/05/2010 à 5,70% pour 90 jours	3 000 000	2 969 961	2 981 642	0.75%
TL au 01/04/2010 à 5% pour 20 jours	4 000 000	3 991 136	4 000 000	1.00%
Total émetteur TL	18 500 000	18 343 944	18 433 099	4.61%
TUNISIE FACTORING au 08/04/2010 à 5,10% pour 50 jours	1 500 000	1 491 560	1 498 818	0.38%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	1 500 000	1 491 560	1 498 818	0.38%
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 571 777</b>	<b>0.39%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 571 777	0.39%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	1 500 000	1 500 000	1 571 777	0.39%
<b>Total général</b>		<b>99 110 030</b>	<b>99 943 149</b>	<b>25.02%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.03.2010 à D: 976.313 contre D: 844.116 au 31.03.2009 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier 2010 au 31 Mars 2010, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Montant HT	973 392	841 591
TVA	175 211	151 487
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 148 603</u></b>	<b><u>993 078</u></b>
Retenue à la source	172 290	148 962
<b>Net à payer</b>	<b><u>976 313</u></b>	<b><u>844 116</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2010 à D: 1.626.769 contre D: 323.198 au 31.03.2009, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Redevance CMF	34 275	28 938
Retenues à la source sur commissions	172 290	148 962
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	1 407 936	39 847
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	-	97 550
TCL à payer	4 363	-
Autres	7 905	7 901
<b>Total</b>	<b><u>1 626 769</u></b>	<b><u>323 198</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2010 à D: 1.148.603 contre D: 993.078 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2010.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2010 à D : 110.391 contre D: 85.384 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Redevance CMF	97 339	84 159
TCL	12 356	-
Autres	696	1 225
<b>Total</b>	<b><u>110 391</u></b>	<b><u>85 384</u></b>

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 31 Mars 2010 un solde de D : 54.767, contre D: 57.291 pour la même date de l'exercice précédent et présente le montant des obligations échues à encaisser.

**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

Capital au 31/12/2009

Montant	371 704 413
Nombre de titres	2 939 215
Nombre d'actionnaires	10 381

Souscriptions réalisées

Montant	160 767 359
Nombre de titres émis	1 271 250
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 012

Rachats effectués

Montant	(149 411 036)
Nombre de titres rachetés	(1 181 451)
Nombre d'actionnaires sortants	(821)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(88 528)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	869 036
Régularisation des sommes non distribuables	7 068

Capital au 31-03-2010

Montant	383 848 312
Nombre de titres	3 029 014
Nombre d'actionnaires	10 572