

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA 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 de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 30 Juin 2008 qui font apparaître un actif net de 146.988.861 D pour un capital social de 146.503.400 D et une valeur liquidative égale à 100 d,331 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

* Conformément aux dispositions de l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ne peut détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur.

Au 30 Juin 2008, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans les emprunts obligataires suivants :

- AMEN LEASE
- EL MAZRAA

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtée au 30 Juin 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2008

LIBELLE	NOTE	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	97,620,266.106	101,294,183.910	106,728,744.481
a- Obligations et valeurs assimilées		97,620,266.106	101,294,183.910	106,728,744.481
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		49,667,233.401	37,302,565.435	35,101,187.275
a- Placements monétaires	AC2	22,976,556.105	12,933,807.424	6,752,248.756
b- Disponibilités		26,690,677.296	24,368,758.011	28,348,938.519
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	12,975.081	23,803.375	43,674.535
TOTAL ACTIF		147,300,474.588	138,620,552.720	141,873,606.291
<u>PASSIFS</u>				
Opérateurs créditeurs	PA1	287,387.923	286,017.252	287,792.446
Autres créditeurs Divers	PA2	24,225.911	42,629.231	32,892.848
ACTIF NET		146,988,860.754	138,291,906.237	141,552,920.997
Capital	CP1	143,938,525.775	135,530,082.541	135,946,110.231
Sommes distribuables		3,050,334.979	2,761,823.696	5,606,810.766
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,464.484	733.953	737.889
b- Sommes distribuables de l'exercice		3,048,870.495	2,761,089.743	5,606,072.877
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		147,300,474.588	138,620,552.720	141,873,606.291

ETAT DE RESULTAT arrêté au 30 / 06 / 2008						
LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.01.08 au 30.06.08	Période du 01.04.07 au 30.06.07	Période du 01.01.07 au 30.06.07	31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,356,712.313	2,717,291.726	1,265,827.928	2,469,026.375	4,980,113.799
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,356,712.313	2,717,291.726	1,265,827.928	2,469,026.375	4,980,113.799
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	452,955.771	861,961.007	498,009.088	1,040,632.317	2,034,174.574
Total des revenus des placements		1,809,668.084	3,579,252.733	1,763,837.016	3,509,658.692	7,014,288.373
Charges de gestion des placements	CH 1	-287,387.923	-570,769.859	-286,017.252	-573,720.238	-1,140,587.142
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,522,280.161	3,008,482.874	1,477,819.764	2,935,938.454	5,873,701.231
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	2,569.963	2,569.963	2,606.429
Autres charges	CH 2	-51,237.899	-101,975.353	-51,244.327	-102,521.810	-204,690.922
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,471,042.262	2,906,507.521	1,429,145.400	2,835,986.607	5,671,616.738
Régularisation du résultat d'exploitation		183,587.254	142,362.974	-54,838.899	-74,896.864	-65,543.861
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,654,629.516	3,048,870.495	1,374,306.501	2,761,089.743	5,606,072.877
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-183,587.254	-142,362.974	54,838.899	74,896.864	65,543.861
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3,444.438	-146,571.492	-168,894.656	-338,758.040	-588,686.636
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-119,411.415	-119,843.890	-4,823.936	-7,327.873	-68,511.429
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,355,075.285	2,640,092.139	1,255,426.808	2,489,900.694	5,014,418.673

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2008

LIBELLE	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.01.08 au 30.06.08	Période du 01.04.07 au 30.06.07	Période du 01.01.07 au 30.06.07	31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,355,075.285	2,640,092.139	1,255,426.808	2,489,900.694	5,014,418.673
a- Résultat d'exploitation	1,471,042.262	2,906,507.521	1,429,145.400	2,835,986.607	5,671,616.738
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3,444.438	-146,571.492	-168,894.656	-338,758.040	-588,686.636
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-119,411.415	-119,843.890	-4,823.936	-7,327.873	-68,511.429
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Distributions de dividendes	-5,777,422.299	-5,777,422.299	-6,160,853.440	-6,160,853.440	-6,160,853.440
Transactions sur le capital	12,425,077.228	8,573,269.917	-1,147,796.296	-5,228,279.491	-4,491,782.710
a- Souscription	61,101,294.374	101,063,602.420	40,375,115.166	72,638,440.630	130,049,363.518
- Capital	59,833,000.000	98,648,900.000	39,687,500.000	70,820,900.000	127,295,200.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1,028,390.372	-1,654,363.119	-499,893.996	-856,500.026	-1,679,958.505
- Régularisation des sommes distribuables	2,296,684.746	4,069,065.539	1,187,509.162	2,674,040.656	4,434,122.023
b- Rachats	48,676,217.146	92,490,332.503	41,522,911.462	77,866,720.121	134,541,146.228
- Capital	47,706,600.000	90,244,300.000	40,979,000.000	76,048,300.000	131,786,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-820,299.262	-1,508,594.045	-520,501.530	-922,437.448	-1,736,535.769
- Régularisation des sommes distribuables	1,789,916.408	3,754,626.548	1,064,412.992	2,740,857.569	4,491,581.997
VARIATION DE L'ACTIF NET	8,002,730.214	5,435,939.757	-6,053,222.928	-8,899,232.237	-5,638,217.477
ACTIF NET					
a- Début de période	138,986,130.540	141,552,920.997	144,345,129.165	147,191,138.474	147,191,138.474
b- Fin de période	146,988,860.754	146,988,860.754	138,291,906.237	138,291,906.237	141,552,920.997
NOMBRE D' ACTIONS	121,264	84,046	-12,915	-52,274	-44,909
a- Début de période	1,343,770	1,380,988	1,386,538	1,425,897	1,425,897
b- Fin de période	1,465,034	1,465,034	1,373,623	1,373,623	1,380,988
VALEUR LIQUIDATIVE	100.331	100.331	100.676	100.676	102.501
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.74%	3.77%	3.42%	3.45%	3.58%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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 :

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective. Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 30 juin 2008, cette décote s'établit à 1 441,275 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 214 287,398 DT.

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

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement 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.

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

II – 4 – 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers trimestriels de la SICAV ALYSSA sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV****Arrêté au 30/06/2008**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'Actif Net
BTA		69,837,504.664	70,087,222.403	47.68%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	10,923,973.875	7.43%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	18,986,602.612	12.92%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,053,675.431	1.40%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,128,515.804	10.29%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,902,704.269	3.34%
BTA052022	6,950	6,832,117.986	6,895,542.358	4.69%
BTA072014	300	343,902.000	352,652.803	0.24%
BTA072017	3,170	3,140,346.817	3,309,127.711	2.25%
BTA102013	7,360	7,252,972.000	7,534,427.540	5.13%
Obligations des Sociétés		27,323,001.940	27,533,043.703	18.73%
AL2001-1	23,500	940,000.000	988,885.137	0.67%
AL2001-2	5,000	80,000.000	82,413.114	0.06%
AMENBANK2001	19,000	760,000.000	768,409.265	0.52%
AMENBANK2006	15,000	1,350,000.000	1,378,322.114	0.94%
AMENBANK2008(B)	20,000	2,000,000.000	2,012,580.822	1.37%

ATL2003/1	15,000	300,000.000	305,255.014	0.21%
ATL2004/1	5,000	200,000.000	210,142.077	0.14%
ATL2004/2	5,000	200,000.000	202,823.014	0.14%
ATL2007/1	10,000	1,000,000.000	1,043,333.334	0.71%
BATAM2001	28,000	560,000.000	0.000	0.00%
BH 2008	25,000	2,500,000.000	2,514,958.904	1.71%
BH1	8,000	160,000.000	164,148.800	0.11%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,087,313.278	2.10%
BTKD 2006	5,000	400,000.000	410,710.382	0.28%
BTKD 98 AP10	52,730	527,300.000	546,939.764	0.37%
CIL 2007/1	20,000	2,000,000.000	2,048,874.317	1.39%
CIL2002/2	18,000	720,000.000	754,111.475	0.51%
CIL2004/1	10,000	800,000.000	833,661.202	0.57%
GL2001B	30,000	600,000.000	633,773.114	0.43%
GL2002-1	10,000	400,000.000	423,409.836	0.29%
HOU10A2IF8AP	5,000	187,500.000	188,400.000	0.13%
MAZRAA2001	32,100	642,000.000	659,498.886	0.45%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	151,752.329	0.10%
STM 2007	4,000	400,000.000	416,139.890	0.28%
TL2004/1	20,000	400,000.000	404,022.356	0.27%
TL2006-1	5,000	400,000.000	413,014.208	0.28%
TL2007-1	30,000	3,000,000.000	3,079,704.918	2.10%
TLSUB2007	20,000	2,000,000.000	2,102,819.672	1.43%
UBCI2001	362	36,201.940	37,068.206	0.03%
UNIFACTOR 2006	5,000	400,000.000	412,161.749	0.28%
UTL2005/1	11,500	1,150,000.000	1,198,387.978	0.82%
WIFACK LEAS06/1	1,000	60,000.000	60,008.548	0.04%
TOTAL PORTEFEUILLE		97,160,506.604	97,620,266.106	66.41%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 30/06/2008

Libellé	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'Actif net			
Certificats de dépôt							
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée				
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	13/06/2008	997,686.709	999,768.067	0.68%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	15/06/2008	997,686.709	999,536.271	0.68%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	19/06/2008	498,843.354	499,536.538	0.34%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	20/06/2008	997,686.709	998,957.361	0.68%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	22/06/2008	498,843.354	499,363.016	0.34%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	24/06/2008	1,995,373.417	1,996,989.675	1.36%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	25/06/2008	1,496,530.063	1,497,568.935	1.02%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	26/06/2008	2,494,216.771	2,495,659.441	1.70%
UBCI	UBCI	5.22%	20 jours	29/06/2008	997,686.709	997,917.436	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	11/06/2008	4,988,433.543	5,000,000.001	3.40%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	13/06/2008	997,686.709	999,768.067	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	14/06/2008	997,686.709	999,652.151	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	21/06/2008	498,843.354	499,420.840	0.34%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	24/06/2008	2,494,216.771	2,496,237.093	1.70%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	26/06/2008	997,686.709	998,263.777	0.68%
UBCI	BT	5.22%	20 jours	29/06/2008	997,686.709	997,917.436	0.68%
Total placement certificats de dépôt					22,946,794.299	22,976,556.105	15.63%
TOTAL GENERAL					22,946,794.299	22,976,556.105	15.63%

Note sur les autres actifs et autres passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 30/06/2008

Libelle	30/06/2008
AC3	
Créances d'exploitation	0.000
Intérêts Emprunts BATAM	107,802.057
Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,143,000.000
Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,250,802.057

AC4	Autres Actifs	12,975.081
	RaS sur achats BTA	12,975.081
PA 1	Opérateurs créditeurs	287,387.923
	Frais de gestionnaire	37,719.669
	Frais de dépositaire	35,923.494
	Frais de distributeur	213,744.760
PA 2	Autres créditeurs divers	24,225.911
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	1,592.339
	Redevance CMF	12,540.503
	Charges à payer sur ex. ant.	-2,229.994
	Produit perçu d'avance	0.000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	12,323.063
	Charges à payer sur l'exercice 2008	61,594.203
	Jetons de présence 2008	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,720.300
	Frais Assemblées	3,109.357
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	21,941.256
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,992.838
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2007	3,178.052

**PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.04.07 au 30.06.07
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	347,577.558	269,191.477
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	1,009,134.755	996,636.451
TOTAL	1,356,712.313	1,265,827.928

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.04.07 au 30.06.07
Intérêts des bons de trésor	15,491.699	61,190.538
Intérêts des certificats de dépôt	127,593.123	124,150.690
Intérêts sur les avoirs bancaires	309,870.949	312,667.860
TOTAL	452,955.771	498,009.088

**PR2 - Note sur les charges de gestion
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2008**

Libelle	30/06/2008
CH 1 Charges de gestion des placements	570,769.859
Rémunération du gestionnaire	74,913.551

Rémunération du dépositaire	71,346.242
Rémunération du distributeur	424,510.066
CH 2 Autres charges	<u>101,975.353</u>
Redevance CMF	71,346.242
Services bancaires et assimilés	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Dotations aux provisions des frais de gestion budgétés	30,628.811

CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2008

<u>Capital au 31/12/2007</u>	
* Montant	138,098,800
* Nombre de titres	1,380,988
* Nombre d'actionnaires	2,021
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	98,648,900
* Nombre de titres émis	986,489
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	90,244,300
* Nombre de titres rachetés	902,443
<u>Capital au 30/06/2008</u>	
* Montant	146,503,400
* Nombre de titres	1,465,034
* Nombre d'actionnaires	2,000

Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2008

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2007</u>	<u>135,946,110.231</u>	<u>135,946,110.231</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>98,648,900.000</u>	<u>98,648,900.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-90,244,300.000</u>	<u>-90,244,300.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-412,184.456</u>	<u>2,638,150.523</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-266,415.382	-266,415.382
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-145,769.074	-145,769.074
- Régularisation sommes distribuables de la période		3,050,334.979
<u>Capital fin de période au 30/06/2008</u>	<u>143,938,525.775</u>	<u>146,988,860.754</u>