**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 30/09/2008**

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

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 6 Mars 2006 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 Septembre 2008 qui font apparaître un actif net de 147 880 608 D pour un capital social de 146 029 300 D et une valeur liquidative égale à 101 d,267 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30 Septembre 2008 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 Septembre 2008, la limite de 10 % a été dépassée par l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV dans les emprunts obligataires suivants :

AMEN LEASE
EL MAZRAA

Toutefois, il convient de signaler que postérieurement au 30 Septembre 2008, ces dépassements ont été régularisés.

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 la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne représente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 Septembre 2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

LIBELLE	NOTE	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	100,769,614.549	95,447,295.297	106,728,744.481
a- Obligations et valeurs assimilées		100,769,614.549	95,447,295.297	106,728,744.481
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		47,441,755.977	45,740,379.446	35,101,187.275
a- Placements monétaires	AC2	18,068,506.026	16,057,700.640	6,752,248.756
b- Disponibilités		29,373,249.951	29,682,678.806	28,348,938.519
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	7,644.312	37,481.279	43,674.535
TOTAL ACTIFS		148,219,014.838	141,225,156.022	141,873,606.291
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs	PA1	297,085.362	279,074.458	287,792.446
Autres créditeurs divers	PA2	41,321.327	25,787.071	32,892.848
ACTIF NET		147,880,608.149	140,920,294.493	141,552,920.997
Capital	CP1	143,344,312.960	136,720,259.409	135,946,110.231
Sommes distribuables	CP2	4,536,295.189	4,200,035.084	5,606,810.766
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,459.746	741.265	737.889
b- Sommes distribuables de l'exercice		4,534,835.443	4,199,293.819	5,606,072.877
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		148,219,014.838	141,225,156.022	141,873,606.291

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

LIBELLE	NOTE	Période du 01.07.08 au 30.09.08	Période du 01.01.08 au 30.09.08	Période du 01.07.07 au 30.09.07	Période du 01.01.07 au 30.09.07	31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,322,807.877	4,040,099.603	1,203,575.895	3,672,602.270	4,980,113.799
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,322,807.877	4,040,099.603	1,203,575.895	3,672,602.270	4,980,113.799
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	528,059.318	1,390,020.325	517,570.155	1,558,202.472	2,034,174.574
Total des revenus des placements		1,850,867.195	5,430,119.928	1,721,146.050	5,230,804.742	7,014,288.373
Charges de gestion des placements	CH 1	-297,085.362	-867,855.221	-279,074.458	-852,794.696	-1,140,587.142
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,553,781.833	4,562,264.707	1,442,071.592	4,378,010.046	5,873,701.231
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	36.459	2,606.422	2,606.429
Autres charges	CH 2	-52,618.369	-154,593.722	-50,539.832	-153,061.642	-204,690.922
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,501,163.464	4,407,670.985	1,391,568.219	4,227,554.826	5,671,616.738
Régularisation du résultat d'exploitation		-15,198.516	127,164.458	46,635.857	-28,261.007	-65,543.861
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,485,964.948	4,534,835.443	1,438,204.076	4,199,293.819	5,606,072.877
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		15,198.516	-127,164.458	-46,635.857	28,261.007	65,543.861
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-132,029.144	-278,600.636	-102,433.727	-441,191.767	-588,686.636
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		3,191.095	-116,652.795	-55,340.940	-62,668.813	-68,511.429
Frais de négociation		-40.132	-40.132	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,372,285.283	4,012,377.422	1,233,793.552	3,723,694.246	5,014,418.673

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

LIBELLE	Période du 01.07.08 au 30.09.08	Période du 01.01.08 au 30.09.08	Période du 01.07.07 au 30.09.07	Période du 01.01.07 au 30.09.07	31/12/2007
AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,372,285.283	4,012,377.422	1,233,793.552	3,723,694.246	5,014,418.673
a- Résultat d'exploitation	1,501,163.464	4,407,670.985	1,391,568.219	4,227,554.826	5,671,616.738
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-132,029.144	-278,600.636	-102,433.727	-441,191.767	-588,686.636
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	3,191.095	-116,652.795	-55,340.940	-62,668.813	-68,511.429
d- Frais de négociation de titres	-40.132	-40.132	0.000	0.000	0.000
AN 2 - Distributions de dividendes	0.000	-5,777,422.299	0.000	-6,160,853.440	-6,160,853.440
AN 3 - Transactions sur le capital	-480,537.888	8,092,732.029	1,394,594.704	-3,833,684.787	-4,491,782.710
a- Souscription	34,588,410.798	135,652,013.218	26,463,648.509	99,102,089.139	130,049,363.518
- Capital	34,321,100.000	132,970,000.000	26,156,200.000	96,977,100.000	127,295,200.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-615,261.886	-2,269,625.005	-365,940.106	-1,222,440.132	-1,679,958.505
- Régularisation des sommes distribuables	882,572.684	4,951,638.223	673,388.615	3,347,429.271	4,434,122.023
b- Rachats	35,068,948.686	127,559,281.189	25,069,053.805	102,935,773.926	134,541,146.228
- Capital	34,795,200.000	125,039,500.000	24,787,800.000	100,836,100.000	131,786,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-624,027.252	-2,132,621.297	-345,491.641	-1,267,929.089	-1,736,535.769
- Régularisation des sommes distribuables	897,775.938	4,652,402.486	626,745.446	3,367,603.015	4,491,581.997
VARIATION DE L'ACTIF NET	891,747.395	6,327,687.152	2,628,388.256	-6,270,843.981	-5,638,217.477
AN 4 - VARIATION DE L'ACTIF NET	891,747.395	6,327,687.152	2,628,388.256	-6,270,843.981	-5,638,217.477
a- Début de période	146,988,860.754	141,552,920.997	138,291,906.237	147,191,138.474	147,191,138.474
b- Fin de période	147,880,608.149	147,880,608.149	140,920,294.493	140,920,294.493	141,552,920.997
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS	-4,741	79,305	13,684	-38,590	-44,909
a- Début de période	1,465,034	1,380,988	1,373,623	1,425,897	1,425,897
b- Fin de période	1,460,293	1,460,293	1,387,307	1,387,307	1,380,988
VALEUR LIQUIDATIVE	101.267	101.267	101.578	101.578	102.501
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	3.71%	3.77%	3.55%	3.56%	3.58%

ANNUALISE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2008 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 septembre 2008, cette décote s'établit à 1 431,246 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 179 900,169 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'arrêté 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 distribuée, 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 distribuée, 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,

II- 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 30/09/2008**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% de l'Actif Net
BTA		73,806,900.169	74,695,026.375	50.51%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	11,047,936.221	7.47%
BTA032009	18,540	19,103,144.374	19,175,522.928	12.97%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,076,172.295	1.40%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,279,546.743	10.33%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,956,388.959	3.35%
BTA052022	6,950	6,832,117.986	6,994,243.643	4.73%
BTA072014	300	343,902.000	336,398.885	0.23%
BTA072017	7,170	7,106,746.817	7,197,539.045	4.87%
BTA102013	7,360	7,255,967.505	7,631,277.656	5.16%
Obligations des Sociétés		25,975,501.940	26,074,588.174	17.63%
AL2001-1	22,750	682,500.000	686,325.740	0.46%
AL2001-2	5,000	80,000.000	83,619.672	0.06%

AMENBANK2001	19,000	760,000.000	777,953.324	0.53%
AMENBANK2006	15,000	1,350,000.000	1,395,223.672	0.94%
AMENBANK2008(B)	20,000	2,000,000.000	2,040,810.959	1.38%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	201,227.398	0.14%
ATL2003/1	15,000	300,000.000	309,731.507	0.21%
ATL2004/1	5,000	100,000.000	100,730.959	0.07%
ATL2004/2	5,000	200,000.000	205,646.027	0.14%
ATL2007/1	10,000	800,000.000	803,533.150	0.54%
BATAM2001	28,000	560,000.000	0.000	0.00%
BH 2008	25,000	2,500,000.000	2,550,246.575	1.72%
BH1	8,000	160,000.000	166,232.131	0.11%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,126,070.164	2.11%
BTKD 2006	5,000	400,000.000	415,737.705	0.28%
BTKD 98 AP10	52,730	527,300.000	555,422.666	0.38%
CIL 2007/1	20,000	2,000,000.000	2,075,016.394	1.40%
CIL2002/2	18,000	360,000.000	360,887.671	0.24%
CIL2004/1	10,000	600,000.000	600,092.054	0.41%
GL2002-1	10,000	200,000.000	202,728.767	0.14%
HOU10A2IF8AP	5,000	187,500.000	191,160.000	0.13%
MAZRAA2001	32,100	642,000.000	668,858.754	0.45%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	153,718.356	0.10%
STM 2007	4,000	400,000.000	400,569.863	0.27%
TL2004/1	20,000	400,000.000	409,991.014	0.28%
TL2006-1	5,000	400,000.000	418,242.623	0.28%
TL2007-1	30,000	3,000,000.000	3,118,918.033	2.11%
TLS2008-2	10,000	1,000,000.000	1,004,843.835	0.68%
TLSUB2007	20,000	1,600,000.000	1,615,219.726	1.09%
UBCI2001	362	36,201.940	37,503.162	0.03%
UNIFACTOR 2006	5,000	400,000.000	417,390.164	0.28%
UTL2005/1	11,500	920,000.000	920,141.150	0.62%
WIFACK LEAS06/1	1,000	60,000.000	60,794.959	0.04%
TOTAL PORTEFEUILLE		99,782,402.109	100,769,614.549	68.14%

**AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2008**

Libellé		Date d'Acqui.	Coût d'Acqui.	Valeur au 30/09/2008	% de l'Actif net
BTCT					
Ligne	Quantité				
02/12/2008	260	28/08/2008	256,288.936	257,330.662	0.17%
02/12/2008	30	29/08/2008	29,576.198	29,692.879	0.02%
02/12/2008	300	29/09/2008	297,131.689	297,202.732	0.20%
Total placement BTCT			582,996.823	584,226.274	0.40%
Certificat de dépôt					
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée		
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	11/09/2008	498,841.145
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	13/09/2008	997,682.290
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	15/09/2008	498,841.145
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	16/09/2008	997,682.290
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	17/09/2008	997,682.290
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	18/09/2008	997,682.290
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	19/09/2008	498,841.145
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	20/09/2008	498,841.145
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	21/09/2008	997,682.290
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	22/09/2008	997,682.290
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	24/09/2008	498,841.145
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	27/09/2008	1,496,523.435
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	28/09/2008	997,682.290

UBCI	BT	5.23%	20 jours	12/09/2008	3,491,888.014	3,499,593.281	2.37%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	14/09/2008	997,682.290	999,651.485	0.68%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	23/09/2008	997,682.290	998,607.760	0.68%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	29/09/2008	997,682.290	997,913.456	0.67%
Total placement certificat de dépôt					17,459,440.074	17,484,279.752	5.74%
TOTAL GENERAL					18,042,436.897	18,068,506.026	12.22%

**PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2008**

Libelle	Période du 01.07.08 au 30.09.08	Période du 01.07.07 au 30.09.07
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	363,908.837	270,528.455
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts	958,899.040	933,047.440
TOTAL	1,322,807.877	1,203,575.895

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2008**

Libelle	Période du 01.07.08 au 30.09.08	Période du 01.07.07 au 30.09.07
Intérêts des bons de trésor	5,997.772	51,058.427
Intérêts des certificats de dépôt	184,109.349	162,285.521
Intérêts sur les avoirs bancaires	337,952.197	304,226.207
TOTAL	528,059.318	517,570.155

**Notes sur les charges de gestion
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2008**

Libelle	30/09/2008
CH 1 Charges de gestion des placements	867,855.221
Rémunération du gestionnaire	113,906.008
Rémunération du dépositaire	108,481.915
Rémunération du distributeur	645,467.298
CH 2 Autres charges	154,593.722
Redevance CMF	108,481.915
Services bancaires et assimilés	0.000
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés	46,111.507

**CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/09/2008**

Capital au 31/12/2007	
* Montant	138,098,800
* Nombre de titres	1,380,988
* Nombre d'actionnaires	2,038
Souscriptions réalisées	
* Montant	132,970,000
* Nombre de titres émis	1,329,700
Rachats effectués	
* Montant	125,039,500
* Nombre de titres rachetés	1,250,395
Capital au 30/09/2008	
* Montant	146,029,300
* Nombre de titres	1,460,293
* Nombre d'actionnaires	2,013

CP2 - Mouvement sur le capital et l'Actif Net**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 30/09/2008

	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>132,970,000.000</u>	<u>132,970,000.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-125,039,500.000</u>	<u>-125,039,500.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-532,297.271</u>	<u>4,003,997.918</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-395,293.563	-395,293.563
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-137,003.708	-137,003.708
- Sommes distribuables		4,536,295.189
<u>Capital fin de période au 30/09/2008</u>	<u>143,344,312.960</u>	<u>147,880,608.149</u>

Notes sur l'actif et le passif
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 30/09/2008

	Libelle	30/09/2008
<u>AC3</u>	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	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
<u>AC4</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>7,644.312</u>
	RàS sur achats BTA	7,644.312
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>297,085.362</u>
	Frais de gestionnaire	38,992.457
	Frais de dépositaire	37,135.673
	Frais de distributeur	220,957.232
<u>PA 2</u>	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>41,321.327</u>
	État, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	673.682
	Redevance CMF	12,176.130
	Charges à payer sur exercice antérieur	-2,280.294
	Produit perçu d'avance	12,964.384
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	17,787.425
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2008</u>	<u>61,594.203</u>
	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 au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	13,992.838
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2007	3,178.052