

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE Tunisie SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 4 Mars 2005 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 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 276.753.959, un actif net D : 276.039.115 et un bénéfice de la période de D : 2.444.505 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 septembre 2007, 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 2007, 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.
- 4- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui se sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés, nous conduisent, à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 253.504 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 30 Septembre 2007 pour une valeur de D : 337.084.

**Tunis, le 26 octobre 2007**

**Le Commissaire aux Comptes  
FINOR**

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

# **BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<i>Note</i>	<i>30/09/2007</i>	<i>30/09/2006</i>	<i>31/12/2006</i>
Portefeuille-titres	4	204 432 357	177 709 175	182 508 921
Obligations et valeurs assimilées		192 347 389	166 165 219	170 832 650
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 084 968	11 543 956	11 676 271
Placements monétaires et disponibilités		71 792 111	64 428 295	60 254 325
Placements monétaires	7	71 431 245	64 283 364	59 764 928
Disponibilités		360 866	144 931	489 397
Créances d'exploitation	12	529 491	159 263	1 086 204
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>276 753 959</b>	<b>242 296 733</b>	<b>243 849 450</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	581 581	505 426	517 412
Autres créditeurs divers	9	133 263	129 954	119 774
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>714 844</b>	<b>635 380</b>	<b>637 186</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	13	268 013 792	234 256 221	233 548 261
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		8 025 323	7 405 132	9 664 004
<b>ACTIF NET</b>		<b>276 039 115</b>	<b>241 661 353</b>	<b>243 212 265</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>276 753 959</b>	<b>242 296 733</b>	<b>243 849 450</b>

**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 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2006</i>	<i>Année 2006</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	2 510 534	7 649 468	2 225 944	6 794 773	9 044 483
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 479 018	7 210 898	2 219 468	6 276 506	8 519 482
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		31 516	438 570	6 476	518 267	525 001
Revenus des placements monétaires	6	780 400	2 083 814	704 849	2 391 001	3 087 380
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 290 934</b>	<b>9 733 282</b>	<b>2 930 793</b>	<b>9 185 774</b>	<b>12 131 863</b>
Charges de gestion des placements	10	(684 213)	(1 936 185)	(594 619)	(1 751 573)	(2 360 292)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 606 721</b>	<b>7 797 097</b>	<b>2 336 174</b>	<b>7 434 201</b>	<b>9 771 571</b>
Autres produits		4 547	16 902	13 857	30 587	34 235
Autres charges	11	(68 885)	(196 187)	(62 258)	(181 463)	(242 882)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 542 383</b>	<b>7 617 812</b>	<b>2 287 773</b>	<b>7 283 326</b>	<b>9 562 925</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		334 828	407 511	237 175	121 806	101 079
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 877 211</b>	<b>8 025 323</b>	<b>2 524 948</b>	<b>7 405 132</b>	<b>9 664 004</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(334 828)	(407 511)	(237 175)	(121 806)	(101 079)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(97 849)	(587 111)	(9 975)	(443 580)	(373 224)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(29)	32 841	108 936	293 322	327 321
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 444 505</b>	<b>7 063 542</b>	<b>2 386 734</b>	<b>7 133 068</b>	<b>9 517 021</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2006</i>	<i>Année 2006</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 444 505</b>	<b>7 063 542</b>	<b>2 386 734</b>	<b>7 133 068</b>	<b>9 517 021</b>
Résultat d'exploitation	2 542 383	7 617 812	2 287 773	7 283 326	9 562 925
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(97 849)	(587 111)	(9 975)	(443 580)	(373 224)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(29)	32 841	108 936	293 322	327 321
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>15 225 322</b>	<b>25 763 308</b>	<b>9 146 024</b>	<b>3 898 583</b>	<b>3 065 542</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	85 486 031	239 435 409	68 162 269	193 635 036	261 114 886
- Régularisation des sommes non distribuables	3 362 418	5 270 314	2 806 785	8 543 476	11 357 005
- Régularisation des sommes distribuables	2 154 730	8 404 789	1 910 088	3 327 138	5 898 801
<b>Rachats</b>					
- Capital	(71 160 007)	(215 053 715)	(59 605 504)	(190 006 270)	(258 266 432)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 797 948)	(4 296 211)	(2 454 702)	(8 395 465)	(11 240 996)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 819 902)	(7 997 278)	(1 672 912)	(3 205 332)	(5 797 722)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>17 669 827</b>	<b>32 826 850</b>	<b>11 532 758</b>	<b>11 031 651</b>	<b>12 582 563</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	258 369 288	243 212 265	230 128 594	230 629 702	230 629 702
En fin de période	276 039 115	276 039 115	241 661 353	241 661 353	243 212 265
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 173 200	2 083 493	2 011 201	2 057 013	2 057 013
En fin de période	2 301 003	2 301 003	2 090 747	2 090 747	2 083 493
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>119.965</b>	<b>119.965</b>	<b>115.586</b>	<b>115.586</b>	<b>116.733</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0.90%</b>	<b>2.77%</b>	<b>1.02%</b>	<b>3.09%</b>	<b>4.12%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### Arrêtées au 30/09/2007

#### **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 2007, 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'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values 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'Electroménager 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 2007 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 2007 à D: 204.432.357 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2007	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>189 846 696</b>	<b>192 347 389</b>	<b>69.68%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>44 877 200</b>	<b>43 288 681</b>	<b>15.68%</b>
AIL 2005	5 000	300 000	302 003	0.11%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 001 808	0.36%
AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 535 405	0.56%
AMEN BANK 2006	34 000	3 400 000	3 514 165	1.27%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	1 188 000	1 256 546	0.46%
AMEN LEASE 2001-1	20 500	328 000	329 774	0.12%
ATB 2007/ 1A	8 000	800 000	813 480	0.29%
ATB 2007/ 1D	8 000	800 000	816 300	0.30%
ATL 2002/1	30 000	600 000	634 158	0.23%
ATL 2002/2	5 000	100 000	102 733	0.04%
ATL 2003/1	17 400	696 000	718 515	0.26%
ATL 2004/1	14 000	560 000	564 082	0.20%
ATL 2004/2	18 500	1 110 000	1 141 250	0.41%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 538 361	0.92%
ATL 2007/1	13 000	1 300 000	1 305 726	0.47%
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%
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 121 838	1.13%
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 622 162	0.59%
BTKD -1998	6 640	132 670	139 803	0.05%
BTKD 2002	14 500	290 000	304 816	0.11%
BTKD 2006	30 000	3 000 000	3 117 945	1.13%
C.I.L 2002/2	6 400	256 000	256 630	0.09%
C.I.L 2002/3	10 000	600 000	618 098	0.22%
C.I.L 2004/2	15 000	900 000	925 338	0.34%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 054 006	0.38%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	155 625	160 006	0.06%
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	416 717	0.15%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	620 000	628 436	0.23%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	720 000	727 436	0.26%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	520 000	539 062	0.20%
GL 2001-2	6 500	260 000	271 711	0.10%
GL 2004-1	15 000	900 000	937 470	0.34%
EL WIFACK LEASING 06/ 1	1 000	79 705	80 781	0.03%
HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	210 034	214 119	0.08%
PALM MARINA 2001 B	2 000	40 000	40 906	0.01%
PANOBOIS 2001A	2 000	80 000	81 613	0.03%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	270 000	274 649	0.10%
SEPCM 2002	2 500	107 143	110 374	0.04%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	320 000	325 730	0.12%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	621 264	0.23%
TL 2002-2	1 700	34 000	34 847	0.01%
TL 2003-1	5 500	220 000	228 706	0.08%
TL 2004-1	17 600	704 000	721 536	0.26%
TL 2004-2	21 000	1 260 000	1 295 473	0.47%
TL 2005-1	10 000	800 000	841 486	0.30%
TL 2006-1	10 000	1 000 000	1 045 589	0.38%
TL Subordonné 2007	27 100	2 710 000	2 735 708	0.99%
TOUTA 2002	6 000	240 000	240 275	0.09%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 036 099	0.38%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	602 557	0.22%
UNIFACTOR 2006	3 000	300 000	313 036	0.11%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 028 153	0.37%

**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

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

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2007	% actif net
<b>Bons du trésor négociables en bourse</b>		<b>606 202</b>	<b>637 138</b>	<b>0.23%</b>
B.T.N OCT 97/10	1 000	100 000	106 846	0.04%
B.T.N.B 11/97	2 000	206 202	213 129	0.08%
BTN DEC 97/10/1	1 000	100 000	105 712	0.04%
BTN DEC 97/10/2	2 000	200 000	211 451	0.08%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>140 369 229</b>	<b>144 270 345</b>	<b>52.26%</b>
BTA 04-2010-6.750%	17 730	18 299 399	18 547 155	6.72%
BTA 05-2022-6.9%	1 000	972 000	995 252	0.36%
BTA 10 2013 6,1%	8 850	8 686 335	9 176 685	3.32%
BTA 03-2009-6,5%	3 887	3 996 596	4 060 135	1.47%
BTA 02-2015-7%	55 300	56 154 244	58 013 421	21.02%
BTA 03-2012-6%	25 400	25 408 942	26 075 740	9.45%
BTA 06 2008-6,75%	160	163 385	164 022	0.06%
BTA 04 2014-7,5%	25 463	26 688 328	27 237 935	9.87%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>3 994 065</b>	<b>4 151 225</b>	<b>1.50%</b>
BTZC OCT 2016	550	290 675	303 055	0.11%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 324 765	1.20%
BTZC OCT 2016	960	515 040	523 405	0.19%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>12 023 600</b>	<b>12 084 968</b>	<b>4.38%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 477 971</b>	<b>2 493 970</b>	<b>0.90%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 682	0.36%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	477 971	480 815	0.17%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 473	0.36%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>8 945 629</b>	<b>8 986 792</b>	<b>3.26%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
MILLENUM OBLI SICAV	5 088	529 574	534 382	0.19%
GO SICAV	2 020	209 649	207 517	0.08%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 596 711	0.94%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 250 989	0.45%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 633 295	0.59%
PLACEMENT OBLIG.SICA	8 474	884 896	876 415	0.32%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 887 483	0.68%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>604 206</b>	<b>0.22%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	604 206	0.22%
<b>TOTAL</b>		<b>201 870 296</b>	<b>204 432 357</b>	<b>74.06%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.510.534 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007, contre D : 2.225.944 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2007</b>	<b>Trimestre 3 2006</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	572 311	565 303
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTNB, BTA ,BTZC )	1 906 707	1 654 165
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	31 516	6 476
<b>TOTAL</b>	<b>2 510 534</b>	<b>2 225 944</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2007 à D : 780.400 contre D : 704.849 pour la période du 01.07 au 30.09.2006 et présente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2007 sur les dépôts à vue, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 3 2007</b>	<b>Trimestre 3 2006</b>
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	449 830	366 369
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	102 222	108 356
Intérêts des certificats de dépôt	176 176	159 797
Intérêts des dépôts à vue	41 884	70 327
Intérêts des bons de trésor à court terme	10 288	-
<b>TOTAL</b>	<b>780 400</b>	<b>704 849</b>



**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D: 71.431.245 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2007</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>9 822 000</b>	<b>9 863 872</b>	<b>3.57%</b>
Amen bank pasteur		4 022 000	4 047 703	1.47%
Amen bank SOUSSE		1 505 000	1 507 287	0.55%
Amen bank NABEUL		534 000	534 249	0.19%
Amen bank SFAX		508 000	508 766	0.18%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		1 009 000	1 013 126	0.37%
Amen bank SIEGE		2 244 000	2 252 742	0.82%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>16 000 000</b>	<b>15 970 872</b>	<b>15 986 795</b>	<b>5.79%</b>
Arab Banking Corporation au 31/10/2007 à 5,13% pour 50 jours	2 500 000	2 485 851	2 491 510	0.90%
Amen bank au 03/10/2007 à 5% pour 10 jours	5 500 000	5 493 897	5 498 779	1.99%
Amen bank au 06/10/2007 à 5% pour 10 jours	2 000 000	1 997 781	1 998 890	0.72%
Amen bank au 07/10/2007 à 5% pour 10 jours	500 000	499 445	499 668	0.18%
Amen bank au 05/10/2007 à 5% pour 10 jours	2 000 000	1 997 781	1 999 113	0.72%
Amen bank au 04/10/2007 à 5% pour 10 jours	3 500 000	3 496 117	3 498 835	1.27%
<b>Bons de trésor à court terme</b>		<b>1 612 708</b>	<b>1 622 996</b>	<b>0.59%</b>
BTC 52 29/07/2008	1 000 000	948 725	954 769	0.35%
BTC 52 29/07/2008	700 000	663 983	668 227	0.24%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>37 200 000</b>	<b>36 448 487</b>	<b>36 580 519</b>	<b>13.25%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	409 589	0.15%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>409 589</i>	<i>0.15%</i>
ATL du 19/07/2007 à 6,25% pour 90 jours	5 000 000	4 938 462	4 989 060	1.81%
<i>Total émetteur ATL</i>	<i>5 000 000</i>	<i>4 938 462</i>	<i>4 989 060</i>	<i>1.81%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	279 088	0.10%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	310 580	0.11%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>589 668</i>	<i>0.21%</i>
CARTHAGO du 23/08/2007 à 6,2% pour 70 jours	1 000 000	990 470	995 780	0.36%
CARTHAGO du 13/09/2007 à 6% pour 70 jours	1 000 000	990 774	993 147	0.36%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 981 245</i>	<i>1 988 927</i>	<i>0.72%</i>
CIL du 03/05/2007 à 6,5% pour 350 jours	1 500 000	1 428 674	1 459 446	0.53%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 428 674</i>	<i>1 459 446</i>	<i>0.53%</i>
TL du 29/08/2007 à 6,25% pour 100 jours	1 000 000	986 348	990 853	0.36%
TL du 17/09/2007 à 6,25% pour 100 jours	1 000 000	986 348	988 259	0.36%
TL du 23/07/2007 à 6,25% pour 100 jours	2 500 000	2 465 870	2 489 762	0.90%
TL du 09/07/2007 à 6,25% pour 120 jours	2 000 000	1 967 347	1 990 204	0.72%
TL du 20/09/2007 à 6,25% pour 120 jours	2 000 000	1 967 347	1 970 340	0.71%
TL du 25/09/2007 à 6,25% pour 120 jours	1 000 000	983 673	984 490	0.36%
TL du 27/06/2007 à 6,25% pour 120 jours	3 000 000	2 951 020	2 990 204	1.08%
TL du 18/07/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 538	1 496 923	0.54%
TL du 20/09/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 978 393	0.72%
TL du 23/08/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	993 026	0.36%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>17 000 000</i>	<i>16 752 570</i>	<i>16 872 454</i>	<i>6.11%</i>
TUNISIE FACTORING du 12/07/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 496 923	0.90%
TUNISIE FACTORING du 12/09/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	990 291	0.36%
TUNISIE FACTORING du 19/09/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 538	1 484 000	0.54%
TUNISIE FACTORING du 23/08/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 482 564	0.90%
TUNISIE FACTORING du 29/08/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 480 513	0.90%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>10 000 000</i>	<i>9 876 923</i>	<i>9 934 291</i>	<i>3.60%</i>
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	168 542	0.06%
<i>Total émetteur FLEXOPRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>168 542</i>	<i>0.06%</i>
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	168 542	0.06%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>168 542</i>	<i>0.06%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>7 100 000</b>	<b>7 100 000</b>	<b>7 377 063</b>	<b>2.67%</b>
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 090 534	0.76%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 090 534</i>	<i>0.76%</i>
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 149 793	0.42%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 149 793</i>	<i>0.42%</i>
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 567 900	0.57%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 034 066	0.37%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 601 966</i>	<i>0.94%</i>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0.56%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 534 770</i>	<i>0.56%</i>
<b>Total général</b>		<b>70 954 067</b>	<b>71 431 245</b>	<b>25.88%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2007 à D: 581.581 contre D: 505.426 au 30.09.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 juillet 2007 au 30 septembre 2007 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Montant HT	579 841	503 914
TVA	104 372	90 705
<b>Total TTC</b>	<b>684 213</b>	<b>594 619</b>
Retenue à la source	102 632	89 193
<b>Net à payer</b>	<b>581 581</b>	<b>505 426</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2007 à D: 133.263 contre D: 129.954 au 30.09.2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	22 732	19 755
Retenues à la source sur commissions	102 632	89 193
Intérêt intercalaire emprunt obligataire TL 2006-1 perçus d'avance	-	13 107
Autres	7 899	7899
<b>Total</b>	<b>133 263</b>	<b>129 954</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D: 684.213 contre D: 594.619 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2007.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D: 68.885 contre D: 62.258 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 septembre 2007 un solde de D : 529.491, contre D: 159.263 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre	529 491	159 244
Interêts sur dépôts à vue à encaisser	-	19
<b>Total</b>	<b>529 491</b>	<b>159 263</b>

**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 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	233 548 261
Nombre de titres	2 083 493
Nombre d'actionnaires	6 210

Souscriptions réalisées

Montant	239 435 409
Nombre de titres émis	2 136 012
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 732

Rachats effectués

Montant	(215 053 715)
Nombre de titres rachetés	(1 918 502)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 064)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(587 111)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	32 841
Régularisation des sommes non distribuables	(34 788)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	9 664 004
Régularisation des résultats incorporés au capital	1 008 891

Capital au 30-09-2007

Montant	268 013 792
Nombre de titres	2 301 003
Nombre d'actionnaires	7 878

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2007.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS  
ARRETEE AU 30/09/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Juillet au 30 septembre 2007 , tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.163.287, un actif net D : 2.157.454 et un bénéfice de la période de D : 21.425 .

**Opinion sur les états financiers :**

- 5- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 septembre 2007, 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.
- 6- 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.
- 7- 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.

- 8- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », 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 2007, 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.

**Tunis, le 26 octobre 2007**

**Le Commissaire aux Comptes**

**FINOR**

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<i>Note</i>	<i>30/09/2007</i>	<i>30/09/2006</i>	<i>31/12/2006</i>
Portefeuille-titres	4	1 715 929	1 947 044	1 520 717
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		50	222	222
Obligations et valeurs assimilées		1 615 211	1 846 174	1 419 822
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 668	100 648	100 673
Placements monétaires et disponibilités		443 210	686 066	529 189
Placements monétaires	6	427 404	666 257	514 382
Disponibilités		15 806	19 809	14 807
Créances d'exploitation	12	4 148	18 274	3 916
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 163 287</b>	<b>2 651 384</b>	<b>2 053 822</b>

<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	4 804	5 605	4 835
Autres créditeurs divers	9	1 029	1 871	1 692
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 833</b>	<b>7 476</b>	<b>6 528</b>

<b>ACTIF NET</b>				
Capital	13	2 096 116	2 560 921	1 963 840
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		61 338	82 987	83 454
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 157 454</b>	<b>2 643 908</b>	<b>2 047 294</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 163 287</b>	<b>2 651 384</b>	<b>2 053 822</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2006</i>	<i>Année 2006</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	24 990	74 660	29 513	93 167	117 630
Revenus des obligations et valeurs assimilées		23 680	70 748	28 865	91 968	115 758
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 310	3 912	648	1 199	1 872
Revenus des placements monétaires	7	2 930	9 368	5 654	20 889	24 840
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>27 920</b>	<b>84 028</b>	<b>35 167</b>	<b>114 056</b>	<b>142 470</b>
Charges de gestion des placements	10	(5 652)	(17 169)	(6 594)	(21 295)	(26 984)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>22 268</b>	<b>66 859</b>	<b>28 573</b>	<b>92 761</b>	<b>115 486</b>
Autres produits		951	951	-	-	-
Autres charges	11	(565)	(1 717)	(659)	(2 109)	(2 679)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>22 654</b>	<b>66 093</b>	<b>27 914</b>	<b>90 652</b>	<b>112 807</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(4 389)	(4 755)	239	(7 665)	(29 353)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>18 265</b>	<b>61 338</b>	<b>28 153</b>	<b>82 987</b>	<b>83 454</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 389	4 755	(239)	7 665	29 353
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(788)	(3 395)	(719)	(4 616)	(3 631)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(441)	2 694	-	2 402	7 643
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>21 425</b>	<b>65 392</b>	<b>27 195</b>	<b>88 438</b>	<b>116 819</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2006</i>	<i>Année 2006</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>21 425</u>	<u>65 392</u>	<u>27 195</u>	<u>88 438</u>	<u>116 819</u>
Résultat d'exploitation	22 654	66 093	27 914	90 652	112 807
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(788)	(3 395)	(719)	(4 616)	(3 631)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(441)	2 694	-	2 402	7 643
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(186 191)</u>	<u>44 768</u>	<u>(18 754)</u>	<u>(702 255)</u>	<u>(1 327 250)</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	316 814	1 548 482	338 355	1 813 954	2 153 472
- Régularisation des sommes non distribuables	13 462	20 305	13 936	16 251	30 950
- Régularisation des sommes distribuables	8 045	49 929	9 712	103 791	117 142
<b>Rachats</b>					
- Capital	(491 209)	(1 501 071)	(356 137)	(2 480 713)	(3 399 315)
- Régularisation des sommes non distribuables	(20 869)	(18 193)	(14 669)	(44 082)	(83 004)
- Régularisation des sommes distribuables	(12 434)	(54 684)	(9 951)	(111 456)	(146 495)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(164 766)</b></u>	<u><b>110 160</b></u>	<u><b>8 441</b></u>	<u><b>(613 817)</b></u>	<u><b>(1 210 431)</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	2 322 220	2 047 294	2 635 467	3 257 725	3 257 725
En fin de période	2 157 454	2 157 454	2 643 908	2 643 908	2 047 294
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	59 330	53 309	70 226	88 620	88 620
En fin de période	54 596	54 596	69 722	69 722	53 309
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>39.517</b></u>	<u><b>39.517</b></u>	<u><b>37.921</b></u>	<u><b>37.921</b></u>	<u><b>38.404</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>0.96%</b></u>	<u><b>2.90%</b></u>	<u><b>1.05%</b></u>	<u><b>3.16%</b></u>	<u><b>4.47%</b></u>

**Arrêtées au 30/09/2007**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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 2007, 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 :

**3.7- 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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.

**3.8- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 à la date du 30 Septembre 2007 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.9- Evaluation des autres placements**

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.

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

**3.10- 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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.



**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2007, à D: 1.715.929, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0.00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0.00%</b>
<u>Actions</u>				
PBHT	10	50	50	0.00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 581 812</b>	<b>1 615 211</b>	<b>74.87%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>255 000</b>	<b>261 359</b>	<b>12.11%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1500	120 000	122 149	5.66%
TUNISIE LEASING 2002-2	1750	35 000	35 862	1.66%
AMEN BANK 2006	1000	100 000	103 348	4.79%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 326 812</b>	<b>1 353 852</b>	<b>62.75%</b>
BTA 04 2014 7.50%	672	703 975	717 640	33.26%
BTA 10 2013 6.10%	150	147 165	154 920	7.18%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	456 334	21.15%
BTA 052022 6.9%	25	24 350	24 958	1.16%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 668</b>	<b>4.67%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 668	4.67%
<b>Total</b>		<b>1 681 862</b>	<b>1 715 929</b>	<b>79.53%</b>

**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 24.990 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007, contre D: 29.513 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2006, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 524	4 385
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	20 156	24 480
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 310	648
<b>TOTAL</b>	<b>24 990</b>	<b>29 513</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 427.404 contre D: 666.257 au 30.09.2006, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		327 000	328 576	15.23%
Amen bank pasteur		327 000	328 576	15.23%
<b>Billets de trésorerie</b>	100 000	97 519	98 828	4.58%
CIL au 25/12/2007 à 6,4%	100 000	97 519	98 828	4.58%
<b>Total général</b>	<b>100 000</b>	<b>424 519</b>	<b>427 404</b>	<b>19.81%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007 à D : 2.930, contre D : 5.654, pour la période allant du 01.07 au 30.09.2006, et présente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2007 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
Intérêts des dépôts à vue	1 580	800
Intérêts des billets de trésorerie	1 350	4 854
<b>TOTAL</b>	<b>2 930</b>	<b>5 654</b>

**SICAV PLUS**

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2007 à D:4.804 contre D: 5.605 au 30.09.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2007 qui se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Montant HT	4 790	5 588
TVA	862	1 006
<b>TOTAL</b>	<b><u>5 652</u></b>	<b><u>6 594</u></b>
Retenue à la source	848	989
<b>Net à payer</b>	<b><u>4 804</u></b>	<b><u>5 605</u></b>

**Note 9 : Créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2007 à D: 1.029 contre D: 1.871 au 30.09.2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	181	216
Retenues à la source à payer	848	989
Autres	-	666
<b>TOTAL</b>	<b><u>1 029</u></b>	<b><u>1 871</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D: 5.652 contre D: 6.594 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 3ème trimestre 2007.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D: 565 contre D: 659 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D: 4.148, contre D: 18.274 pour la même période de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre.

**SICAV PLUS**

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2007, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	1 963 840
Nombre de titres	53 309
Nombre d'actionnaires	599

Souscriptions réalisées

Montant	1 548 482
Nombre de titres émis	42 034
Nombre d'actionnaires nouveaux	297

Rachats effectués

Montant	(1 501 071)
Nombre de titres rachetés	(40 747)
Nombre d'actionnaires sortants	(353)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 395)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 694
Régularisation des sommes non distribuables	97
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	83 454
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 015

Capital au 30.09.2007

Montant	2 096 116
Nombre de titres	54 596
Nombre d'actionnaires	543

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2007.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE  
ARRETEE AU 30/09/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.**

Monsieur le président du conseil,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 14 avril 2005, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2007.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers 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 pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 septembre 2007, font apparaître un total actif de 33 057 710 DT, un actif net de 32 975 946 DT pour 319 866 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 103,093 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 septembre 2007.

**Mourad FRADI**

Tunis, le 24 octobre 2007

**SICAV ENTREPRISE****BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Obligations et valeurs assimilées		22 487 789	21 692 105	18 997 500
Titres OPCVM		915 352	616 860	925 678
	<b>3.1</b>	<b>23 403 141</b>	<b>22 308 965</b>	<b>19 923 178</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	9 582 046	9 150 755	8 163 307
Disponibilités	<b>3.3</b>	72 523	<532 000>	188 496
		<b>9 654 569</b>	<b>8 618 755</b>	<b>8 351 803</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>				
<b><u>Autres actifs</u></b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>33 057 710</b>	<b>30 927 720</b>	<b>28 274 981</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	79 095	75 118	75 214
Autres créditeurs divers		2 669	2 421	2 443
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>81 764</b>	<b>77 539</b>	<b>77 657</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.6</b>	32 054 262	29 901 824	27 076 606
Sommes distribuables		<b>921 684</b>	<b>948 357</b>	<b>1 120 718</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		921 684	948 357	1 120 718
<b>ACTIF NET</b>		<b>32 975 946</b>	<b>30 850 181</b>	<b>28 197 324</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>33 057 710</b>	<b>30 927 720</b>	<b>28 274 981</b>

**SICAV ENTREPRISE****ETAT DE RESULTAT****PERIODE ALLANT DU 1ER JUILLET 2007 AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	Du 01/07/2007 au 30/09/2007	Du 01/01/2007 au 30/09/2007	Du 01/07/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>269 711</b>	<b>809 837</b>	<b>282 389</b>	<b>679 131</b>	<b>967 139</b>
Dividendes		0	38 918		27 081	27 081
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>4.1</b>	269 425	768 738	282 163	651 725	939 525
Autres revenus		286	2 181	226	325	533
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4.2</b>	<b>98 838</b>	<b>276 434</b>	<b>86 961</b>	<b>235 807</b>	<b>309 546</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>368 549</i>	<i>1 086 271</i>	<i>369 350</i>	<i>914 938</i>	<i>1 276 685</i>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4.3</b>	<79 095>	<225 542>	<75 118>	<176 522>	<251 736>
<b><u>Revenu net des placements</u></b>		<b>289 454</b>	<b>860 729</b>	<b>294 232</b>	<b>738 416</b>	<b>1 024 949</b>
Autres produits						
Autres charges	<b>4.4</b>	<7 909>	<22 554>	<7 512>	<18 078>	<25 601>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>281 545</b>	<b>838 175</b>	<b>286 720</b>	<b>720 338</b>	<b>999 348</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		56 806	83 509	18 599	228 019	121 370
<b><u>Sommes distribuables de la période</u></b>		<b>338 351</b>	<b>921 684</b>	<b>305 319</b>	<b>948 357</b>	<b>1 120 718</b>
<i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		<56 806>	<83 509>	<18 599>	<228 019>	<121 370>
<i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i>		6 427	16 909	<16 649>	<64 829>	<52 455>
<i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>		4 096	17 240	18 742	51 784	50 452
<i>Frais de négociation</i>						
<b><u>Résultat net de la période</u></b>		<b>292 068</b>	<b>872 324</b>	<b>288 813</b>	<b>707 293</b>	<b>997 345</b>

**SICAV ENTREPRISE****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1ER JUILLET 2007 AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Notes	Du 01/07/2007 au 30/09/2007	Du 01/01/2007 au 30/09/2007	Du 01/07/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		<b><u>292 068</u></b>	<b><u>872 324</u></b>	<b><u>288 813</u></b>	<b><u>707 293</u></b>	<b><u>997 345</u></b>
Résultat d'exploitation		281 545	838 175	286 720	720 338	999 348
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		6 427	16 909	<16 649>	<64 829>	<52 455>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		4 096	17 240	18 742	51 784	50 452
Frais de négociation						
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>			<1 237 232>		<677 852>	<677 852>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b><u>2 296 460</u></b>	<b><u>5 143 530</u></b>	<b><u>477 744</u></b>	<b><u>14 069 123</u></b>	<b><u>11 126 214</u></b>
<b><u>Souscriptions</u></b>		<b><u>5 268 730</u></b>	<b><u>14 579 741</u></b>	<b><u>8 663 888</u></b>	<b><u>33 181 560</u></b>	<b><u>39 199 317</u></b>
Capital		5 139 142	14 076 670	8 439 015	32 135 760	37 949 462
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		5 245	17 445	<1 565>	20 949	20 841
Régularisation des sommes distribuables		124 343	485 626	226 438	1 024 851	1 229 014
<b><u>Rachats</u></b>		<b><u>&lt;2 972 270&gt;</u></b>	<b><u>&lt;9 436 211&gt;</u></b>	<b><u>&lt;8 186 144&gt;</u></b>	<b><u>&lt;19 112 437&gt;</u></b>	<b><u>&lt;28 073 103&gt;</u></b>
Capital		<2 901 782>	<9 141 489>	<7 980 773>	<18 515 938>	<27 165 821>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<2 951>	<9 217>	2 467	<6 033>	<6 004>
Régularisation des sommes distribuables		<67 537>	<285 505>	<207 838>	<590 466>	<901 278>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>		<b><u>2 588 528</u></b>	<b><u>4 778 622</u></b>	<b><u>766 557</u></b>	<b><u>14 098 564</u></b>	<b><u>11 445 707</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>						
En début de période		30 387 418	28 197 324	30 083 624	16 751 617	16 751 617
En fin de période		32 975 946	32 975 946	30 850 181	30 850 181	28 197 324
<b><u>Nombre d'actions</u></b>						
En début de période		297 510	270 553	294 325	162 750	162 750
En fin de période		319 866	319 866	298 906	298 906	270 553
<b><u>Valeur liquidative</u></b>		<b><u>103,093</u></b>	<b><u>103,093</u></b>	<b><u>103,210</u></b>	<b><u>103,210</u></b>	<b><u>104,221</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.



La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE 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%.

## **2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2007 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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

### **2.2 Evaluation des placements en obligations et 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 restant 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.

### **2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **2.4 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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

### **2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

## **3 – NOTES SUR LE BILAN**

### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>				
AIL 2007	4 000	400 000	400 723	1,22%
AMEN BANK 2006	5 000	500 000	516 789	1,57%
ATB 2007/1 A	2 000	200 000	203 370	0,62%
ATB 2007/1 D	2 000	200 000	204 075	0,62%
ATL 2006-1	5 000	500 000	507 672	1,54%
ATL 2007-1	2 000	200 000	200 881	0,61%
BTKD 2006	20 000	2 000 000	2 078 630	6,30%
CIL 2004-2	400	24 001	24 677	0,07%
CIL 2005-1	2 500	250 000	263 501	0,80%
EL WIFAK LEASING 2006-1	1 000	80 000	81 057	0,25%
FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	200 000	201 441	0,61%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 673	1,22%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	304 262	0,92%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	304 262	0,92%
TUNISIE LEASING 2005-1	4 000	320 000	336 595	1,02%
TUNISIE LEASING 2006-1	11 900	1 190 000	1 244 251	3,77%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 009 486	3,06%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>8 064 001</b>	<b>8 284 345</b>	<b>25,12%</b>
<b><u>Bons du trésor Assimilables</u></b>				
BTA 03 2012	2 500	2 492 232	2 557 985	7,76%
BTA 10 2013	3 200	3 134 300	3 300 693	10,00%
BTA 04 2014	2 074	2 174 391	2 212 668	6,71%
BTA 02 2015	4 900	5 073 430	5 252 544	15,93%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>12 874 353</b>	<b>13 323 890</b>	<b>40,40%</b>
<b><u>Bons du trésor Zéro Coupon</u></b>				
BTZC octobre 2016	1 600	837 875	879 554	2,67%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>837 875</b>	<b>879 554</b>	<b>2,67%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>21 776 229</b>	<b>22 487 789</b>	<b>68,19%</b>
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	609 615	1,85%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	305 737	0,93%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>915 352</b>	<b>2,78%</b>
<b>Total</b>		<b>22 703 329</b>	<b>23 403 141</b>	<b>70,97%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>Dépôts à vue</u></b>				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	-	2 911 000	2 920 992	8,86%
<b>Total dépôts à vue</b>	-	<b>2 911 000</b>	<b>2 920 992</b>	<b>8,86%</b>
<b><u>Bons de Trésor à Court terme</u></b>				
BTC 52 semaines du 09/10/2007	500 000	473 873	494 300	1,50%
<b>Total Bons de Trésor à Court terme</b>	<b>500 000</b>	<b>473 873</b>	<b>494 300</b>	<b>1,50%</b>
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>				
CIL au 17/04/2008	500 000	476 225	486 482	1,48%
CIL au 25/12/2007	600 000	585 116	592 971	1,80%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>1 100 000</b>	<b>1 061 341</b>	<b>1 079 453</b>	<b>3,28%</b>
CARTHAGO au 30/01/2008	500 000	500 000	518 589	1,57%
CARTHAGO au 15/11/2007	1 000 000	990 470	993 874	3,01%
<b>Total émetteur CARTHAGO</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 490 470</b>	<b>1 512 463</b>	<b>4,58%</b>
TUNISIE FACTORING au 10/10/2007	500 000	493 846	499 385	1,51%
TUNISIE FACTORING au 18/12/2007	1 000 000	987 692	989 332	3,00%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 481 538</b>	<b>1 488 717</b>	<b>4,51%</b>
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	782 867	2,37%
<b>Total émetteur LA SNA</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>782 867</b>	<b>2,37%</b>
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	520 387	1,58%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>520 387</b>	<b>1,58%</b>
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	782 867	2,37%
<b>Total émetteur ALMES</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>782 867</b>	<b>2,37%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>6 100 000</b>	<b>6 033 349</b>	<b>6 166 754</b>	<b>18,69%</b>
<b>Total</b>		<b>9 418 222</b>	<b>9 582 046</b>	<b>29,05%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Liquidation émissions/rachats	33 908	<178 624>	151 614
AMEN BANK PASTEUR	33 688	135 824	36 882
AMEN BANK Med V	4 927	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	<15 327>	-
Achat souscription à régler	-	<473 873>	-
	<u>72 523</u>	<u>&lt;532 000&gt;</u>	<u>188 496</u>

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2007.

### 3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2007 se détaillent comme suit :

#### Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2007

Montant	<b>27 076 606</b>
Nombre de titres	270 553
Nombre d'actionnaires	111

#### Souscriptions réalisées

Montant	<b>14 076 670</b>
Nombre de titres	140 656
Nombre d'actionnaires entrants	25

#### Rachats effectués

Montant	<b>9 141 489</b>
Nombre de titres	91 343
Nombre d'actionnaires sortants	19

#### Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	16 909
Plus ou moins-value réalisée	17 240
Régularisations des sommes non distribuables	8 228
Résultat antérieur incorporé au capital	98 (i)

#### Capital au 30 septembre 2007

Montant	<b>32 054 262</b>
Nombre de titres	319 866
Nombre d'actionnaires	117

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	157 649	240 474	791 298
Intérêts sur obligations	100 222	41 689	140 292
Intérêts sur BTZC	11 554	-	7 935
	<b>269 425</b>	<b>282 163</b>	<b>939 525</b>

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet	72 642	59 872	188 815
Intérêts sur certificats	10 818	20 214	46 985
Intérêts sur dépôt à vue	9 996	6 875	68 879
Intérêts sur BTC	5 382	-	4 867
	<b>98 838</b>	<b>86 961</b>	<b>309 546</b>

**4. 3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 septembre 2007 à 79 095 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 septembre 2007 à 7 909 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

**4.5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $225\,542/32\,975\,946 = 0,68\%$
- Autres charges / actif net soit :  $22\,554/32\,975\,946 = 0,068\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $921\,684/32\,975\,946 = 2,79\%$