

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 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 «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 143.085.686, un actif net de D : 142.822.538 et un bénéfice de la période de D : 1.568.039.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 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.

3. Les créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 et avalisé par la NAIB BANK.

Jusqu'à la date de notre intervention, ce billet qui a été renouvelé au 25 décembre 2006, n'a pas été remboursé. Aussi, une action en recouvrement a été intentée à l'encontre des parties devant le tribunal de première instance de Tunis.

A l'état actuel des choses, et compte tenu des informations dont nous disposons, nous ne sommes pas en mesure de se prononcer sur les incidences de cette situation sur les comptes et la situation financière de la société.

Opinion

4. A notre avis et sous réserve de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 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.
5. Dans notre rapport sur les états financiers arrêtés au 30/09/2007, nous avons formulé une réserve se rapportant à un billet de trésorerie échéant le 24/07/2007, d'une valeur de D : 1.500.000 et figurant parmi les créances d'exploitation.

Ce billet émis par la société les Cousscousseries De Sud "CDS" et garanti par la Banque Franco Tunisienne "BFT", a été recouvré en janvier 2008.

Tunis, le 29 janvier 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	100 662 628	86 336 017
Obligations et valeurs assimilées		96 825 735	80 155 574
Titres OPCVM		3 836 893	6 180 443
Placements monétaires et disponibilités		40 291 683	39 974 121
Placements monétaires	5	40 300 851	37 386 684
Disponibilités		(9 168)	2 587 437
Créances d'exploitation	10	2 131 375	17 646
Autres actifs		-	-
Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		143 085 686	126 327 784
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	254 293	225 129
Autres créditeurs divers	9	8 855	8 383
TOTAL PASSIF		263 148	233 512
ACTIF NET			
Capital	13	137 076 073	121 000 755
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		604	323
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 745 861	5 093 194
ACTIF NET		142 822 538	126 094 272
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		143 085 686	126 327 784

ETAT DE RESULTAT

(en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	6	1 215 523	4 763 708	895 965	3 041 589
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 215 523	4 662 072	895 965	2 904 149
Revenus des titres OPCVM		-	101 636	-	137 440
Revenus des placements monétaires	7	500 130	1 789 181	606 420	2 495 466
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 715 653	6 552 889	1 502 385	5 537 055
Charges de gestion des placements	11	(257 392)	(956 932)	(225 129)	(806 639)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 458 261	5 595 957	1 277 256	4 730 416
Autres produits		32 181	38 868	975	13 086
Autres charges	12	(36 514)	(135 928)	(31 368)	(112 807)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 453 928	5 498 897	1 246 863	4 630 695
Régularisation du résultat d'exploitation		18 560	246 964	(74 585)	462 499
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1 472 488	5 745 861	1 172 278	5 093 194
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(18 560)	(246 964)	74 585	(462 499)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		32 398	13 389	45 691	32 297
Variation des plus ou moins values réalisées sur titres		81 713	91 156	128 252	189 331
RESULTAT DE LA PERIODE		1 568 039	5 603 442	1 420 806	4 852 323

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2007</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2006</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	1 568 039	5 603 442	1 420 806	4 852 323
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat d'exploitation	1 453 928	5 498 897	1 246 863	4 630 695
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	32 398	13 389	45 691	32 297
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	81 713	91 156	128 252	189 331
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(5 452 016)	-	(4 407 056)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 302 970	16 576 840	(1 939 497)	30 251 282
Capital initial				
Souscriptions				
- Capital	45 925 873	215 873 275	46 814 973	251 603 993
- Régularisation des sommes non distribuables	9 678	29 596	(34 713)	(128 584)
- Régularisation des sommes distribuables	1 672 635	7 121 803	1 778 334	6 745 485
Rachats				
- Capital	(44 638 948)	(199 901 055)	(48 682 751)	(222 256 895)
- Régularisation des sommes non distribuables	(12 198)	(31 043)	37 584	108 750
- Régularisation des sommes distribuables	(1 654 070)	(6 515 736)	(1 852 924)	(5 821 467)
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 871 009	16 728 266	(518 691)	30 696 549
ACTIF NET				
En début de période	139 951 529	126 094 272	126 612 963	95 397 723
En fin de période	142 822 538	142 822 538	126 094 272	126 094 272
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	1 335 536	1 190 991	1 209 406	901 649
En fin de période	1 348 203	1 348 203	1 190 991	1 190 991
VALEUR LIQUIDATIVE	105,935	105,935	105,873	105,873
TAUX DE RENDEMENT	1,09%	4,10%	1,13%	4,20%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2007, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'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 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. 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 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 autres placements

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

3.4- 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 100.662.628 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		93 471 191	96 825 735	67,79%
<u>Obligation de sociétés</u>		29 686 879	30 607 224	21,43%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	31 875	33 225	0,02%
Emprunt AL 2002-1	2 500	75 000	75 962	0,05%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	600 000	628 416	0,44%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	400 000	408 768	0,29%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	80 000	81 406	0,06%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	150 000	156 806	0,11%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	800 000	811 416	0,57%
Emprunt GL 2002/1	3 500	140 000	144 026	0,10%
Emprunt GL 2004/1	5 000	300 000	316 876	0,22%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	80 000	82 827	0,06%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	150 004	156 812	0,11%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	60 000	60 977	0,04%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	80 000	83 190	0,06%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	600 000	632 700	0,44%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	400 000	415 960	0,29%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 080 000	2 135 661	1,50%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 554 888	1,09%
Emprunt AMEN BANK 2001 Bis	40 000	4 000 000	4 186 144	2,93%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	312 703	0,22%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 050 000	1 094 464	0,77%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	600 000	625 408	0,44%
Emprunt TL 2004/2	15 000	900 000	938 112	0,66%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	600 000	610 432	0,43%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	300 000	302 992	0,21%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 120	0,71%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	104 235	0,07%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	102 735	0,07%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	40 000	41 054	0,03%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 062 559	2,84%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	800 000	805 360	0,56%
Emprunt BTKD 2006	10 000	800 000	801 536	0,56%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	800 000	803 648	0,56%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	320 000	321 459	0,23%
Emprunt TL subordonnées	10 000	1 000 000	1 023 624	0,72%
Emprunt ATB	50 000	5 000 000	5 176 800	3,62%
Emprunt CIL 2007/1	5 000	500 000	501 923	0,35%

Bons du trésor assimilables				
		54 239 812	56 105 561	39,28%
BTA 02/2015	11 700	11 953 283	12 498 940	8,75%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 382 822	6,57%
BTA 10/2013	12 000	11 883 900	12 032 767	8,42%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 770 672	7,54%
BTA 05/2022	6 000	5 870 899	6 114 203	4,28%
BTA 07/2017	5 200	5 146 600	5 306 157	3,72%
Bons du trésor zéro coupon		9 544 500	10 112 950	7,08%
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	10 112 950	7,08%
Titres OPCVM		3 541 044	3 836 893	2,69%
Actions des SICAV		3 541 044	3 836 893	2,69%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 761 055	1,23%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 070 236	0,75%
GO SICAV	3 800	394 573	394 676	0,28%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	610 926	0,43%
TOTAL		97 012 235	100 662 628	70,48%

**Note 5 : Placements
monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 40.300.851 et se détaille comme suit :

				Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				-	15 345 587	16 122 347	11,29%
BT							
Nahrawess	du 01/03/05 à 7%	pour 1080	jours	BTL	255 028	298 175	0,21%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130	jours	BTL	127 705	147 734	0,10%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450	jours	BTL	81 263	94 381	0,07%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820	jours	BTL	76 977	89 819	0,06%
BT							
Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120	jours	BTL	213 130	246 548	0,17%
BT							
Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480	jours	BTL	283 271	329 042	0,23%
BT							
Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820	jours	BTL	153 953	179 637	0,13%
BT							
Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440	jours	BTL	241 383	282 339	0,20%
BT							
Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800	jours	BTL	494 560	578 597	0,41%
BT							
SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080	jours	STB	869 212	983 552	0,69%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080	jours	STB	1 728 697	1 913 124	1,34%
BT							
CHAABANE							
et cie	du 21/05/07 à 6%	pour 360	jours	Naib Bank	952 989	982 393	0,69%
BT							
AGROMED	du 05/10/07 à 6,6%	pour 100	jours	BFT	2 068 907	2 096 315	1,47%
	du 14/08/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BFT	1 462 221	1 491 638	1,04%
	du 04/09/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BFT	487 407	495 743	0,35%
	du 09/09/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 486 181	1,04%
	du 17/09/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BTL	974 814	989 668	0,69%
	du 27/11/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 469 599	1,03%
	du 29/10/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 475 686	1,03%
	du 25/10/2007 à 6,3%						
BT HL		pour 180	jours	BTL	487 407	492 176	0,34%

<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u> BT SOMOCER du 16/11/07 à 7,3% BT HL du 15/12/2007 à 6,3% <u>Comptes à terme AMEN BANK</u> Placement au 07/08/2009 (au taux de 5,5%) Placement au 16/11/2009 (au taux de 5,5%) Placement au 22/10/2009 (au taux de 5,5%) Placement au 31/12/2009 (au taux de 5,5%) <u>Certificats de dépôt</u> Certificat de dépôt au 22/04/2008 (au taux de 5,5%) Certificat de dépôt au 10/08/2012 (au taux de 4,33%) Certificat de dépôt au 13/08/2009 (au taux de 4,33%) TOTAL	pour 100 jours	pour 180 jours			
			1 369 835	1 375 103	0,96%
			394 265	397 205	0,28%
			975 570	977 898	0,68%
			14 000 000	14 152 312	9,91%
			6 000 000	6 107 046	4,28%
			3 500 000	3 519 408	2,46%
			3 000 000	3 025 677	2,12%
			1 500 000	1 500 181	1,05%
			8 500 000	8 651 089	6,06%
			1 000 000	1 034 832	0,72%
			5 000 000	5 068 331	3,55%
			2 500 000	2 547 926	1,78%
			39 215 422	40 300 851	28,22%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2007 à D : 1.215.523 contre D : 895.965 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2007	Trimestre 4 2006
<u>Revenus des obligations</u>	<u>405 854</u>	<u>315 857</u>
-		
Intérêts	405 854	315 857
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>809 669</u>	<u>580 108</u>
-		
Intérêts des BTA et BTZC	809 669	580 108
TOTAL	1 215 523	895 965

Note 7: Revenus des placements monétaires :/ Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2007 à D : 500.130 , contre D : 606.420 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2007	Trimestre 4 2006
Intérêts des billets de trésorerie	256 500	341 016
Intérêts des comptes à terme	160 932	257 286
Intérêts des dépôts à vue	5 519	8 118
Intérêts des certificats de dépôt	77 179	-
TOTAL	500 130	606 420

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à D : 254.293, contre D : 225.129 au 31/12/2006 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

Note 9 : Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 8.855, contre D : 8.383 au 31/12/2006 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance du CMF	8 396	7 922
Autres	459	461
	<u>8 855</u>	<u>8 383</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 2.131.375 contre un solde de D : 17.646 à la même date de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts à recevoir sur les comptes de dépôt à vue	48 148	17 646
Billet de trésorerie CDS, échu	1 500 000	-
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	550 000	-
Intérêts de retard billet " CDS "	33 227	-
	<u>2 131 375</u>	<u>17 646</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le quatrième trimestre 2007 à D : 257.392, contre D : 225.129 durant le quatrième trimestre 2006 et représente la rémunération du gestionnaire

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 à D : 36.514, contre D : 31.368 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance du CMF	36 354	31 173
Services bancaires et assimilés	160	195
	<u>36 514</u>	<u>31 368</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2007, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	121 000 755
Nombre de titres	1 190 991
Nombre d'actionnaires	1 768

Souscriptions réalisées

Montant	215 873 275
Nombre de titres émis	2 124 806
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 500

Rachats effectués

Montant	(199 901 055)
Nombre de titres rachetés	(1 967 594)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 971)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 389
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	91 156
Régularisation des sommes non distribuables	(1 447)

Capital au 31-12-2007

Montant	137 076 073
Nombre de titres	1 348 203
Nombre d'actionnaires	2 297

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUE LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU
31 DECEMBRE 2007

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2007, qui font apparaître un actif net de 15.676.649 dinars pour un capital de 15.034.010 dinars et une valeur liquidative égale à 106,168 dinars par action.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 31 décembre 2007,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

En application des dispositions des articles 7 et 8 ci-dessus mentionnés, nous attirons votre attention sur la détention par votre société, de deux billets de trésorerie échus et impayés, totalisant 350.000 dinars, émis par la Société FLEXOPRINT appartenant au groupe Abdessalam AFFES.

Cette société a été déclarée en règlement judiciaire par jugement du tribunal de première instance de Sfax en date du 24 avril 2007.

Dans l'état actuel de la procédure de règlement judiciaire et dans l'attente du rapport des experts en diagnostic, seuls les intérêts comptabilisés et non encore payés totalisant 1.388 dinars, ont été annulés.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2007	AU 31/12/2006
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	11 999 094	8 000 077
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		407 758	204 208
b - Obligations et valeurs assimilées		11 591 336	7 795 869
c - Autres valeurs		0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	3 358 880	3 990 130
a - Placements monétaires		2 219 838	2 192 901
b - Disponibilités		1 139 042	1 797 229
AC 3 - Créances d'exploitation		350 162	3 272
a - Dividendes et intérêts à recevoir		162	3 272
b - Titres de créances échus		350 000	0
AC 4 - Autres actifs		2 281	0
a - Débiteurs divers		2 281	0
c - Immobilisations nettes		0	0
TOTAL ACTIF		15 710 417	11 993 479
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs		32 475	26 964
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 293	1 074
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		33 768	28 038
<u>ACTIF NET</u>		15 676 649	11 965 441
CP 1 - Capital		15 034 010	11 449 032
CP 2 - Sommes distribuables		642 639	516 409
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		205	110
b - Sommes distribuables de l'exercice		642 434	516 299
ACTIF NET		15 676 649	11 965 441
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		15 710 417	11 993 479

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007
(Unité : en D.T.)

NOTE	DU 01/10/07	DU 01/01/07	DU 01/10/06	DU 01/01/2006
------	-------------	-------------	-------------	---------------

		AU 31/12/07	AU 31/12/07	AU 31/12/06	AU 31/12/2006
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	161 114	626 758	117 946	538 352
a. Dividendes		0	31 009	0	26 178
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		161 114	595 749	117 946	512 174
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	33 178	140 482	28 287	118 881
a. Revenus des bons du Trésor		27 912	98 517	12 185	48 994
b. Revenus des billets du Trésorerie		4 258	21 929	11 121	44 965
c. Revenus des certificats de dépôt		573	12 673	1 686	13 521
d. Intérêts sur comptes courants		435	7 363	3 295	11 401
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		194 292	767 240	146 233	657 233
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-23 910	-91 688	-18 355	-75 152
REVENU NET DES PLACEMENTS		170 382	675 552	127 878	582 081
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-8 381	-29 338	-6 218	-24 928
RESULTAT D'EXPLOITATION		162 001	646 214	121 660	557 153
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-34 556	-3 780	-16 757	-40 854
SOMMES DISTRIBUABLES		127 445	642 434	104 903	516 299
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		34 556	3 780	16 757	40 854
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		8 730	58 869	49 931	62 005
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-31 502	-31 413	-195	-16 115
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		40 269	91 855	52 355	80 349
Frais de négociation		-37	-1 573	-2 229	-2 229
RESULTAT NET DE LA PERIODE		170 731	705 083	171 591	619 158

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/10/07 AU 31/12/07	DU 01/01/07 AU 31/12/07	DU 01/10/06 AU 31/12/06	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		170 731	705 083	171 591	619 158
a - Résultat d'exploitation		162 001	646 214	121 660	557 153
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-31 502	-31 413	-195	-16 115
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		40 269	91 855	52 355	80 349
d - Frais de négociation de titres		-37	-1 573	-2 229	-2 229
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		0	-516 392	0	-618 026
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		-876 896	3 522 517	-334 390	-1 126 314
a - Souscriptions		7 363 731	39 376 127	4 936 942	16 659 336
- Capital		6 967 700	37 927 200	4 698 400	16 068 300
- Régularisation des sommes non distribuables		124 901	654 653	46 589	150 785
- Régularisation des sommes distribuables		271 130	794 274	191 953	440 251
- Droits d'entrée		0	0	0	0
b - Rachats		-8 240 627	-35 853 610	-5 271 332	-17 785 650
- Capital		-7 795 100	-34 455 000	-5 011 800	-17 143 000
- Régularisation des sommes non distribuables		-139 830	-600 761	-50 820	-161 655
- Régularisation des sommes distribuables		-305 697	-797 849	-208 712	-480 995
- Droits de sortie		0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		-706 165	3 711 208	-162 799	-1 125 182
AN 4 - ACTIF NET					
a - Début de période		16 382 814	11 965 441	12 128 240	13 090 623
b - Fin de période		15 676 649	15 676 649	11 965 441	11 965 441
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a - Début de période		155 933	112 937	116 071	123 684
b - Fin de période		147 659	147 659	112 937	112 937
VALEUR LIQUIDATIVE		106,168	106,168	105,948	105,948
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		1,05%	4,52%	1,40%	4,82%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

NOTE n°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

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

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

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

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

2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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 l'exercice.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 décembre 2007.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 31 décembre 2007 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

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.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

2.4. CESSIION 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.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT**3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2007 à 11.999.094 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 31/12/2007	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	20.000	20.351	0,13
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	105.006	0,67
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	16.000	16.005	0,10
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	154.262	0,98
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	90.000	95.063	0,61
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	10.000	10.002	0,06
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	160.000	165.198	1,05
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	400.000	402.671	2,56
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	60.000	62.387	0,40
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	102.000	103.655	0,66
* Emprunt obligataire U.B.C.I. 2001	4.000	397.750	398.671	2,54
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	90.000	91.777	0,58
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	120.000	122.370	0,78
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	20.000	21.128	0,13
* Emprunt subordonné TL-2007	5.000	500.000	511.781	3,26
		2.235.750	2.280.327	14,51
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT1 P201	300	300.000	302.009	1,92
* FCC-BIAT2 P301	300	300.000	302.165	1,93
		600.000	604.174	3,85
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	315.939	2,01
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	105.332	0,67
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.353	0,27
* B.T.A. 6,00% mars 2012	30	29.100	30.391	0,19
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.330	98.751	0,63
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	200	195.160	197.941	1,26
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.630	99.014	0,63
* B.T.A. 6,9% mai 2022	500	485.150	503.619	3,21
* B.T.A. 6,9% mai 2022	500	485.400	503.860	3,21
* B.T.A. 6,9% mai 2022	100	97.230	100.916	0,64
* B.T.A. 6,9% mai 2022	100	97.530	101.136	0,64
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	528.610	3,36
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	739.965	4,71
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	105.075	0,67
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	738.393	4,70
* B.T.A. 7,00% février 2015	300	307.590	321.682	2,05
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.160	214.543	1,36
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	214.631	1,37
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	513.400	536.797	3,42
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	102.730	107.403	0,68
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.560	214.895	1,37
* B.T.A. 7,00% février 2015	93	94.860	99.321	0,63
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	180	181.710	186.775	1,19
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	546.895	3,48
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	766.584	4,88
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	544.961	3,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	328.421	2,09
		8.049.072	8.294.203	52,79
Total à reporter		10.884.822	11.178.704	71,15

DESIGNATION	NOMBRE DE	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU	% DE
-------------	--------------	--------------------------	--------------	---------

	TITRES	TION	31/12/2007	L'ACTIF
Report		10.884.822	11.178.704	71,15
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	59.431	0,38
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	59.205	0,38
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	58.980	0,37
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	235.016	1,50
		381.460	412.632	2,63
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		11.266.282	11.591.336	73,78
TITRES OPCVM :				
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	203.954	1,30
* FCP PROPARCO	200	200.000	203.804	1,30
TOTAL TITRES OPCVM		400.163	407.758	2,60
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		11.666.445	11.999.094	76,38

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 décembre 2007, 161.114 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/10/06 Au 31/12/06
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	161.114 D	117.946 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	161.114 D	117.946 D

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2007 à 3.358.880 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2007	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BILLETS DE TRESORERIE :				
* Billet Les Oliviers - 01 - 23/07/2008	1	304.310	340.053	2,16
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S - 09/09/2008	95	90.332	91.348	0,58
* BTCT52S - 09/09/2008	680	646.950	653.929	4,16
* BTCT52S - 09/09/2008	47	44.759	45.207	0,29
* BTCT52S - 26/02/2008	600	568.882	589.771	3,76
		1.350.923	1.380.255	8,79
CERTIFICATS DE DEPOT :				
* B.I.A.T. - 10/01/2008	1	499.478	499.530	3,18
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		2.154.711	2.219.838	14,13
- DISPONIBILITES		1.139.042	1.139.042	7,25
TOTAL GENERAL		3.293.753	3.358.880	21,38

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Les revenus des placements monétaires totalisent, au 31 décembre 2007, 33.178 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/10/06 Au 31/12/06
- Revenus des bons du Trésor	27.912 D	12.185 D
- Revenus des billets de trésorerie	4.258 D	11.121 D
- Revenus des certificats de dépôt	573 D	1.686 D
- Revenus des comptes de dépôt	<u>435 D</u>	<u>3.295 D</u>
	3.178 D	28.287 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 décembre 2007, comme suit :

Capital au 30 septembre 2007

- Montant	: 15.593.300 D
- Nombre de titres	: 155.933
- Nombre d'actionnaires	: 474

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 6.967.700 D
- Nombre de titres émis	: 69.677
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 38

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 7.795.100 D
- Nombre de titres rachetés	: 77.951
- Nombre d'actionnaires sortants	: 81

Capital au 31 décembre 2007

- Montant	: 14.765.900 D
- Nombre de titres	: 147.659
- Nombre d'actionnaires	: 431

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE**ARRETEE AU 31/12/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES****AU 30 DECEMBRE 2007**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 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 «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.717.746, un actif net de D : 10.704.124 et un bénéfice de la période de D : 479.078.

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

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.

Responsabilité de l'auditeur

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.

Opinion

8. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 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 25 janvier 2008

Fayçal DERBEL

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinar tunisien)

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	8 203 120,289	6 581 854,559
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 171 273,624	5 955 858,808
Obligations et valeurs assimilées		518 395,083	195 728,880
Titre OPCVM		513 451,582	430 266,871
Placements monétaires et disponibilités		2 514 625,750	2 222 775,123
Placements monétaires	5	2 513 656,149	2 222 329,682
Disponibilités		969,601	445,441
Créances d'exploitation	6	0,000	11 467,262
TOTAL ACTIF		10 717	8 816 096,944
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	13 622,001	13 004,225
TOTAL PASSIF		13 622,001	13 004,225
ACTIF NET			
Capital	12	10 469	8 622 203,807
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercices clos (arrondi de		60,293	73,779
Sommes distribuables de l'exercice		234 286,651	180 815,133
ACTIF NET		10 704	8 803 092,719
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 717	8 816 096,944

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	8	7 370,993	207 068,567	3 324,496	210 600,192
Dividendes		8,800	183 206,278	420,825	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 362,193	23 862,289	2 903,671	15 069,632
Revenus des autres valeurs			-		-
Revenus des placements monétaires	9	20 016,285	90 768,022	18 756,200	75 786,746
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		27 387,278	297 836,589	22 080,696	286 386,938
Charges de gestion des placements	10	(17 624,921)	(66 454,347)	(14 905,421)	(58 186,919)
REVENU NET DES PLACEMENTS		9 762,357	231 382,242	7 175,275	228 200,019
Autres produits		3,773	31,890	4,324	6,396
Autres charges	11	(6 831,163)	(26 368,990)	(7 822,694)	(28 753,878)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 934,967	205 045,142	(643,095)	199 452,537
Régularisation du résultat d'exploitation		12 635,481	29 241,509	3 804,138	(18 637,404)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		15 570,448	234 286,651	3 161,043	180 815,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(12 635,481)	(29 241,509)	(3 804,138)	18 637,404
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		442 624,790	789 719,453	531 545,808	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		33 867,531	362 550,635	103 460,560	429 140,660
Frais de négociation		(349,531)	(7 860,254)	(1 242,667)	(3 758,996)
RESULTAT DE LA PERIODE		479 077,757	1 349 454,976	633 120,606	2 023 051,399

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	479 077,757	1 349 454,976	633 120,606	2 023 051,399
Résultat d'exploitation	2 934,967	205 045,142	(643,095)	199 452,537
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	442 624,790	789 719,453	531 545,808	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	33 867,531	362 550,635	103 460,560	429 140,660
Frais de négociation de titres	(349,531)	(7 860,254)	(1 242,667)	(3 758,996)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(166 522,079)	-	(183 262,072)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	584 337,111	718 098,422	184 902,020	(557 206,917)
Souscriptions				
- Capital	863 619,125	3 580 748,641	410 317,839	1 371 070,584
- Régularisation des sommes non distribuables	105 804,942	393 622,176	105 064,931	219 748,566
- Régularisation des sommes distribuables	21 690,326	69 815,133	10 844,543	32 709,651
Rachats				
- Capital	(361 029,544)	(2 923 957,118)	(266 234,094)	(1 864 921,995)
- Régularisation des sommes non distribuables	(36 695,591)	(347 250,246)	(68 052,029)	(264 215,967)
- Régularisation des sommes distribuables	(9 052,147)	(54 880,164)	(7 039,170)	(51 597,756)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 063 414,868	1 901 031,319	818 022,626	1 282 582,410
ACTIF NET				
En début de période	9 640 709,170	8 803 092,719	7 985 070,093	7 520 510,309
En fin de période	10 704 124,038	10 704 124,038	8 803 092,719	8 803 092,719
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	59 704	58 655	57 420	62 888
En fin de période	63 123	63 123	58 655	58 655
VALEUR LIQUIDATIVE	169,576	169,576	150,083	150,083
TAUX DE RENDEMENT	5,02%	15,04%	7,92%	27,94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 DECEMBRE 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour 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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 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 imputés en capital.

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

3.2 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, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2007 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3 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.

3.4 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D : 8.203.120,289 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2007	% Actif Net
Actions. valeurs assimilées & droits rattachés		4 252 317,470	7 171 273.624	67.00%
Actions. valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 252 218,270	7 171 174.424	66.99%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 069	482 121.582	978 847.766	9.14%
Actions BIAT	17 798	369 967.346	675 807.858	6.31%
Actions Placements de Tunisie	26 209	413 622.165	943 524.000	8.81%
Actions UIB	36 021	437 943.318	497 269.905	4.65%
Actions STB	11 000	116 555.501	117 458.000	1.10%

Actions Monoprix	12 235	355 207.074	1 031 324.855	9.63%
Actions BH	32 212	285 289.077	802 529.769	7.50%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206.905	286 238.400	2.67%
Actions Amen Bank	11 849	229 571.021	317 434.710	2.97%
Actions BNA	3 000	21 692.407	26 856.000	0.25%
Actions AIR Liquide	5 369	888 680.354	901 884.236	8.43%
Actions CIL	9 763	72 720.050	141 465.870	1.32%
Actions BTEI	1 555	29 671.220	49 531.415	0.46%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES	5 400	135 000.000	201 960.000	1.89%
Actions AB NS 2007 1/14	847	21 175.090	21 217.350	0.20%
Actions AB NG 2007 1/14	847	16 023.479	21 217.350	0.20%
Actions BH NG 2007 1/15	2 148	19 563.084	51 552.000	0.48%
Actions BH NS 2007 2/15	4 296	64 445.440	103 109.440	0.96%
Droits				
Actions BT CP 149	17	786.738	901.000	0.01%
Actions BT CP 138	5	41.847	45.000	0.00%
Actions BT CP 141	1	2.830	9.000	0.00%
Actions BT CP 144	15	239.091	240.000	0.00%
Actions BT CP 154	15	316.480	334.500	0.00%
Actions BT CP 123	5	45.000	45.000	0.00%
Actions BT DA 2006	7	331.169	371.000	0.00%
Actions. valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la Actions		99.200	99.200	0.00%
Actions BT rompu	1	99.200	99.200	0.00%
Actions SICAV		510 285.790	513 451.582	4.80%
SICAV RENDEMENT	4 956	510 285.790	513 451.582	4.80%
Obligations des sociétés & valeurs		501 849.600	518 395.083	4.84%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849.600	104 409.197	0.98%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000.000	413 985.886	3.87%
TOTAL GENERAL		5 264 452,860	8 203 120,289	76.64%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 2.513.656.149 se détaillant

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 513 000,000	1 520 292,489		14.20%
compte à terme au 15/01/2008 (au taux de 4,69%)	199 000.000	200	N°4608020150	1.87%
compte à terme au 14/01/2008 (au taux de 4,69%)	43 000.000	43	N°4608060550	0.41%
compte à terme au 16/01/2008 (au taux de 4,69%)	88 000.000	88	N°4608062750	0.83%
compte à terme au 04/02/2008 (au taux de 4,75%)	7 000.000	7 042.997	N°4608065150	0.07%
compte à terme au 19/01/2008 (au taux de 4,69%)	7 000.000	7 053.967	N°4608066450	0.07%
compte à terme au 14/02/2008 (au taux de 4,75%)	32 000.000	32	N°4608076050	0.30%
compte à terme au 13/02/2008 (au taux de 4,75%)	18 000.000	18	N°4608086250	0.17%
compte à terme au 17/01/2008 (au taux de 4,69%)	87 000.000	87	N°4608088650	0.82%
compte à terme au 12/02/2008 (au taux de 4,75%)	51 000.000	51	N°4608089950	0.48%
compte à terme au 21/02/2008 (au taux de 4,75%)	117 000.000	117	N°4608090150	1.10%
compte à terme au 24/02/2008 (au taux de 4,75%)	118 000.000	118	N°4608090250	1.11%
compte à terme au 18/02/2008 (au taux de 4,75%)	19 000.000	19	N°4608094050	0.18%
compte à terme au 26/02/2008 (au taux de 4,75%)	6 000.000	6 025.611	N°4608094550	0.06%
compte à terme au 08/11/2008 (au taux de 4,69%)	55 000.000	55	N°4608097550	0.52%
compte à terme au 19/02/2008 (au taux de 4,75%)	19 000.000	19	N°4608098950	0.18%
compte à terme au 28/03/2008 (au taux de 4,70%)	5 000.000	5 012.877	N°4608100650	0.05%
compte à terme au 20/02/2008 (au taux de 4,75%)	17 000.000	17	N°4608103050	0.16%
compte à terme au 22/02/2008 (au taux de 4,75%)	24 000.000	24	N°4608103250	0.23%
compte à terme au 05/03/2008 (au taux de 4,70%)	540 000.000	541	N°4608103850	5.06%
compte à terme au 31/03/2008 (au taux de 4,70%)	61 000.000	61	N°4608104450	0.57%
CERTIFICATS DE DEPOTS	990 709.167	993		9.28%
certificats de dépôts (au taux	495 354.584	496	Banque de Tunisie (a)	4.64%
certificats de dépôts (au taux	495 354.584	496	Banque de Tunisie (b)	4.64%
TOTAL	2 503 709,167	2 513 656,149		23.48%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l' Amen Banque

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 31 décembre 2007 un solde nul contre un solde de D : 11.467,262 à la même date de l'exercice précédent représentant une créance sur cession titres.

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2007 un montant de D : 13.622,001 contre D : 13.004,225 au 31 décembre 2006, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	894,087	735,713
Etat, retenues à la source	2 718,740	2 385,813
Commissaire aux comptes	10 009,174	9 882,699
TOTAL	<u>13 622,001</u>	<u>13 004,225</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 7.370,993 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 contre D : 3.324,496 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2007	Trimestre 4 2006
<u>Dividendes</u>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	8,800	420,825
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
intérêts	7 362,193	2 903,671
TOTAL	7 370,993	3 324,496

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 à D : 20.016,285 contre D : 18.756,200 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2007	Trimestre 4 2006
Intérêts sur comptes à terme	10 546,591	14 002,230
Intérêts sur certificats de dépôt	9 469,694	4 753,970
TOTAL	20 016,285	18 756,200

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 à D : 17.624,921 contre D : 14.905,421 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

31/12/2007 31/12/2006

Commission de gestion	15 107,075	12 776,071
Rémunération du dépositaire	2 517,846	2 129,350
TOTAL	17 624,921	14 905,421

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 à D : 6.831,163 contre D : 7.822,694 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	2 517,860	2 129,351
Honoraires commissaire aux comptes	2 576,000	4 140,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
Services bancaires	149,370	0,833
TCL	87,933	52,510
TOTAL	6 831,163	7 822,694

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/12/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006	
Montant	8 622
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19
Souscriptions réalisées	
Montant	3 580
Nombre de titres émis	24 359
Nombre d'actionnaires nouveaux	13
Rachats effectués	
Montant	(2 923)
Nombre de titres rachetés	(19 891)
Nombre d'actionnaires sortants	(5)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	789 719.453
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	362 550.635
Régularisation des sommes non distribuables	46 371.930
Frais de négociation	(7 860.254)
Capital au 31-12-2007	
Montant	10 469
Nombre de titres	63 123
Nombre d'actionnaires	27

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT
ARRETEE AU 31/12/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2007

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2007. Ces états financiers 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 la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

Société M. KARRAY & Cie

BILAN ARRETE AU 31 décembre 2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-	3	215 180 753	200 934 952
Obligations et valeurs assimilées		215 180 753	200 934 952
Placements monétaires et	4	184 359 280	195 281 248
Placements monétaires		116 870 133	120 197 304
Disponibilités		67 489 147	75 083 944
Créances d'exploitation	5	388 969	2 257 178
TOTAL ACTIF		399 929 002	398 473 378
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	34 798	34 396
Autres créditeurs divers	6	120 250	117 796
TOTAL PASSIF		155 048	152 192
ACTIF NET			
Capital	11	384 603 510	383 787 906
Sommes distribuables		15 170 444	14 533 279
Sommes distribuables des exercices		5 063	2 501
Sommes distribuables de l'exercice		15 165 381	14 530 778
ACTIF NET		399 773 954	398 321 185
TOTAL PASSIF ET ACTIF		399 929 002	398 473 378

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars Tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	7	2 656 290	9 828 871	2 499 439	10 025 202
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 656 290	9 828 871	2 499 439	10 025 202
Revenus des placements monétaires	8	2 264 346	8 886 350	2 112 294	7 938 467
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 920 637	18 715 222	4 611 732	17 963 668

Charges de gestion des placements	9	(724 758)	(2 810 60)	(713 487)	(2 799 695)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 195 879	15 904 862	3 898 245	15 163 974
Autres produits		1 576	6 490		
Autres charges d'exploitation	10	(187 364)	(538 762)	(119 598)	(459 386)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 010 091	15 372 590	3 778 647	14 704 588
Régularisation du résultat d'exploitation		(610 734)	(207 209)	(208 243)	(173 809)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 399 357	15 165 381	3 570 404	14 530 778
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(116 380)	(122 534)	547 224	13 741
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres			(280 290)	(682 289)	(714 869)
Frais de négociation			(3 639)		
		3 282 977	14 758 918	3 435 339	13 829 651

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 893 711	14 966 126	3 643 583	14 003 460
Résultat d'exploitation	4 010 091	15 372 590	3 778 647	14 704 588
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(116 380)	(122 534)	547 224	13 741
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres		(280 290)	(682 289)	(714 869)
Frais de négociation de titres		(3 639)		
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(14 592 458)		(15 067 880)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(17 737 357)	1 079 101	(5 351 234)	6 046 784
Souscriptions	103 763 036	338 635 439	63 632 673	336 272 677
- Capital	100 432 934	329 666 400	61 688 397	328 192 586
- Régularisation des sommes non distribuables	(65 403)	(130 274)		
- Régularisation des sommes distribuables	3 395 504	9 099 313	1 944 276	8 080 091
Rachats	(121 500)	(337 556 338)	(68 983 907)	(330 225 893)
- Capital	(117 559)	(328 444 332)	(66 831 388)	(322 251 423)
- Régularisation des sommes non distribuables	81 600	136 488		
- Régularisation des sommes distribuables	(4 022 436)	(9 248 494)	(2 152 519)	(7 974 470)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(13 843 646)	1 452 769	(1 707 651)	4 982 364
ACTIF NET				
En début de période	413 617 600	398 321 185	400 028 837	393 338 821
En fin de période	399 773 954	399 773 954	398 321 185	398 321 185
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	4 030 388	3 846 491	3 897 942	3 787 055
En fin de période	3 858 739	3 858 739	3 846 491	3 846 491
VALEUR LIQUIDATIVE	103,602	103,602	103,554	103,554
TAUX DE RENDEMENT	3,81%	3,83%	3,62%	3,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 31/12/2007****NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2007 ou à la date antérieure la plus récente. 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 l'exercice.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

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'acquisition 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 l'exercice.

Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à 215 180 753 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2007	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		32 501 600	33 245 229	8,32%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
	1 490			
BDET 1999 A	000	2 980 000	3 073 870	0,77%
Obligations CIL	90 500	5 850 000	6 002 236	1,50%
CIL 2002/2	18 000	720 000	730 980	0,18%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 214 364	0,30%
CIL 2004 / 1 A	7 500	600 000	607 860	0,15%
CIL 2004 / 1 B	7 500	600 000	608 467	0,15%
CIL 2004/2	20 000	1 200 000	1 250 640	0,31%
CIL 2002/3	25 500	1 530 000	1 589 925	0,40%
Obligations Amen Lease	67 600	1 207 600	1 222 049	0,31%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	537 600	548 554	0,14%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	400 000	400 075	0,10%
E.A.O AL 2002-1	9 000	270 000	273 420	0,07%
Obligations Modern Leasing	30 000	600 000	600 810	0,15%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	300 000	300 405	0,08%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	300 000	300 405	0,08%
BH 1	60 000	1 200 000	1 200 000	0,30%
Obligations Général Leasing	15 000	1 000 000	1 047 010	0,26%
GL 2002/1	5 000	200 000	205 720	0,05%
GL 2003/2	10 000	800 000	841 290	0,21%
"TOUTA 2002" A	6 000	240 000	243 864	0,06%
EL MOURADI 2002 A	11 000	440 000	448 965	0,11%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 006 050	0,50%
ATL 2003/1	30 000	1 200 000	1 256 640	0,31%
BTEI 2004	24 800	1 984 000	2 037 419	0,51%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 200 000	1 248 100	0,31%
AMEN BANK 2006	35 000	3 500 000	3 661 070	0,92%
ATB 2007/1	21 000	2 100 000	2 173 416	0,54%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 023 730	1,76%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		175 080 431	181 935 523	45,51%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 024 982	6,01%
	17 900	17 969 452	18 665 934	4,67%
	5 000	5 164 500	5 359 048	1,34%
BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	20 809 746	5,21%
	5 000	5 035 000	5 123 812	1,28%
	10 000	10 311 000	10 488 623	2,62%
	5 000	5 108 500	5 197 311	1,30%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 948 830	0,99%
	500	497 000	519 406	0,13%
	220	220 279	229 588	0,06%
	3 000	3 072 900	3 199 836	0,80%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 253 052	10,82%
	20 000	20 764 000	21 625 376	5,41%
	10 000	10 396 300	10 826 988	2,71%
	10 000	10 370 000	10 800 688	2,70%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	84 838 072	21,22%

	35 000	34 615 000	36 092 490	9,03%
	47 000	46 624 000	48 745 582	12,19%
BTA 6,75% Juillet 2017	5 000	4 932 500	5 060 842	1,27%
	5 000	4 932 500	5 060 842	1,27%
TOTAL		207 582 031	215 180 753	53,83%

Note 4 : Placements
monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à 184 359
280 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	111 000	110 993 220		113 394 524	La Banque de Tunisie	28,36%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 500	104 500 000		106 901 304		26,74%
(au taux de 5,700%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 568 535	La Banque de Tunisie	5,40%
(au taux de 5,700%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 346 958	La Banque de Tunisie	3,34%
(au taux de 5,700%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 536 279	La Banque de Tunisie	5,39%
(au taux de 5,700%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 185 032	La Banque de Tunisie	1,80%
(au taux de 5,700%)	500	500 000	16/08/2007	508 625	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,700%)	3 000	3 000 000	24/09/2006	3 037 311	La Banque de Tunisie	0,76%
(au taux de 5,700%)	5 500	5 500 000	26/09/2006	5 567 016	La Banque de Tunisie	1,39%
(au taux de 5,700%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 047 651	La Banque de Tunisie	1,26%
(au taux de 5,700%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 544 078	La Banque de Tunisie	0,64%
(au taux de 5,700%)	500	500 000	15/08/2007	508 752	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,700%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 987 629	La Banque de Tunisie	3,75%
(au taux de 5,700%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 016 867	La Banque de Tunisie	0,25%
(au taux de 5,700%)	500	500 000	18/08/2007	508 561	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,700%)	500	500 000	21/08/2007	508 370	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,700%)	9 000	9 000 000	05/12/2006	9 029 640	La Banque de Tunisie	2,26%
certificats de dépôts à moins d'un an	6 500	6 493 220		6 493 220		1,62%
(au taux de 4,700%)	5 000	4 994 785	31/12/2007	4 994 785	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux de 4,700%)	1 000	998 957	31/12/2007	998 957	La Banque de Tunisie	0,25%
(au taux de 4,700%)	500	499 478	31/12/2007	499 478	La Banque de Tunisie	0,12%
BILLETS DE TRESORERIE	3 500	3 463 582		3 475 610		0,87%
(au taux de 4,700%)	1 000	990 709	06/12/2007	993 312	Société Tunisienne de Boissons	0,25%

(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	24/11/2007	1 490 469	Gazeuses.	
(au taux de 5,500%)	1 000	989 149	09/12/2007	991 829	Comptoirs Sfaxiens. Comptoirs Sfaxiens.	0,37%
COMPTES A TERME	66 504	66 504 000		67 488 320		16,88%
Comptes à terme à plus d'un an	39 093	39 093 000		39 934 655	La Banque de Tunisie	9,99%
Comptes à terme à moins d'un an	27 411	27 411 000		27 553 665	La Banque de Tunisie	6,89%
DISPONIBILITES				827		0,00%
TOTAL		180 960 802		184 359 280		46,12%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	7,50%
AMEN BANK	tous types à moins de 3 mois	34,5	8,63%
UBCI		13,5	3,38%
		78	19,51%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

**Note 5 : Créances
d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2007 un montant de 388 969 DT se détaillant comme suit:

31/12/07

CAT échus le 31/12/2007	385 000
INT CAT échus le 31/12/2007	3 969

TOTAL 388 969

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2007 un montant de 34 798DT représenté par ce qui suit:

31/12/07

Redevance CMF Décembre 2007	34 798
TOTAL	34 798

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2007 un montant de 120 250 DT se détaillant comme suit:

31/12/07

Retenue à la source	108 774
TCL Décembre 2007	4 100
Provision honoraires commissaire aux comptes	6 976
Provision honoraires PDG Décembre 2007	400
TOTAL	120 250

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 656 290 DT pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 contre

2 499 439 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2007	Trimestre 4 2006
Revenus des obligations et valeurs	2 656 290	2 499 439
TOTAL	2 656 290	2 499 439

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2007 à 2 264 346 DT contre 2 112 294 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2007	Trimestre 4 2006
Intérêts des certificats de dépôt	1 328 785	1 343 689
Intérêts des comptes à terme	898 299	750 146
Intérêts des billets de Trésorerie	37 262	18 459
TOTAL	2 264 346	2 112 294

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2007 à 2 810 360 DT contre 2 799 695 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	31/12/2007	31/12/2006
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 408 880	2 399 738
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	401 480	399 957
TOTAL	2 810 360	2 799 695

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2007 à 538 762 DT contre 459 386 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31/12/2007	31/12/2006
Redevance CMF	401 522	399 894
TCL	46 829	44 879
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 777	11 370
Intérêts débiteurs/avance CAT	68 322	
Charges diverses	10 312	3 244
TOTAL	538 762	459 386

Note 11 : Capital

Capital au 31-12-2006

Montant	383 787 906
Nombre de titres	3 846 491
Nombre d'actionnaires	4 508

Souscriptions réalisées

Montant	329 666 400
Nombre de titres émis	3 304 032
Nombre d'actionnaires	762

Rachats effectués

Montant	(328 444 332)
Nombre de titres rachetés	(3 291 784)
Nombre d'actionnaires	761

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(122 534)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(280 290)
Frais de négociation	(3 639)

Capital au 31-12-2007

Montant	384 603 510
Nombre de titres	3 858 739
Nombre d'actionnaires	4 509