

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV EPARGNANT
ARRETEE AU 31/12/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007.

01. En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif (promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59 page 1790), nous avons procédé à l'examen limité du bilan et de l'état de résultat de la SICAV l'Epargnant ainsi que de la composition de ses actifs arrêtés au 31/12/2007.

Ces comptes donnés ci-joints font apparaître un total de l'actif du bilan de 297.126 mille dinars, un résultat distribuable cumulé à la date d'arrêté de 12.193 mille dinars et un actif net de 296.876 mille dinars pour 2.876.336 actions donnant une valeur liquidative de 103,213 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles issues de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

02. Comme indiqué par les paragraphes 3.3.2 et 4.1.4 et contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, les valeurs mobilières émises ou garanties par la STB se trouvent en dépassement du seuil de 10% de l'actif net ; au 31/12/2007, elles représentent environ 18%.

03. Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la remarque ci-dessus mentionnée (§2), nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ou qu'ils ne sont pas conformes à la réglementation en vigueur et notamment aux dispositions des normes tunisiennes n°16 à 18.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Mohamed Néjib BEN SAOUD

BILAN AU 31 décembre 2007

(En dinars tunisiens)

	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006	Variation 2007/2006	du 01/01/2007 au 30/09/2007	du 01/10/2007 au 31/12/2007
Actif					
AC 1 Portefeuille - titres	222 568 769	198 200 195	24 368 574	203 263 876	19 304 893
Obligations et valeurs assimilées	217 667 526	192 040 890	25 626 636	197 846 247	19 821 278
Actions d'OPCVM	4 901 243	6 159 305	-1 258 061	5 417 629	-516 385
AC 2 Placements monétaires disponibilités	74 443 167	42 868 631	31 574 536	91 925 377	-17 482 210
Placements monétaires	74 422 628	41 485 486	32 937 143	91 389 264	-16 966 636
Disponibilités	20 539	1 383 146	-1 362 607	536 113	-515 574
AC 3 Créances d'exploitation	104 921	222 187	-117 266	102 723	2 198
AC 4 Autres actifs	9 491	7 192	2 300	5 662	3 829
TOTAL ACTIF	297 126 348	241 298 204	55 828 144	295 297	1 828 710
PASSIF	250 820	215 109	35 711	219 328	31 492
PA 1 Opérateurs Créditeurs	234 027	198 253	35 774	219 328	14 700
PA 2 Autres Créditeurs Divers	16 793	16 855	-63	0	16 793
TOTAL PASSIF	250 820	215 109	35 711	219 328	31 492
ACTIF NET	296 875 528	241 083 096	55 792 433	295 078 310	1 797 218
CP 1 Capital	284 682 870	231 291 351	53 391 519	285 894 726	-1 211 855
CP2 Sommes Distribuables	12 192 658	9 791 745	2 400 913	9 183 585	3 009 073
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2 079	1 811	268	2 088	-9
Sommes distribuables de l'exercice	12 190 579	9 789 934	2 400 646	9 181 497	3 009 083
ACTIF NET	296 875 528	241 083 096	55 792 433	295 078 310	1 797 218
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	297 126 348	241 298 204	55 828 144	295 297	1 828 710

ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2007
(En dinars tunisiens)

	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006	Variation 2007/2006	du 01/01/2007 au 30/09/2007	du 01/10/2007 au 31/12/2007
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	10 682 921	8 803 927	1 878 994	7 896 072	2 786 849
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10 457 185	8 593 007	1 864 178	7 670 335	2 786 849
Revenus des OPCVM	225 736	210 921	14 816	225 736	0
PR 2 Revenus des placements monétaires	2 931 635	2 535 486	396 149	2 077 652	853 983
Total des revenus des placements	13 614 556	11 339 413	2 275 143	9 973 724	3 640 832
CH 1 Charges de gestion des placements	-1 662 191	-1 392 335	-269 856	-1 210 019	-452 172
REVENUS DES PLACEMENTS	11 952 365	9 947 078	2 005 287	8 763 705	3 188 660
PR 3 Autres produits	99 310	25 345	73 965	68 704	30 607
CH 2 Autres charges	-610 019	-526 541	-83 478	-462 863	-147 156
RESULTAT D'EXPLOITATION	11 441 656	9 445 882	1 995 774	8 369 545	3 072 111
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	748 923	344 052	404 872	826 587	-77 664
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	12 190 579	9 789 934	2 400 646	9 196 133	2 994 447
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-748 923	-344 052	-404 872	-826 587	77 664
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	24 632	-56 157	80 790	79 394	-54 762
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	-42 310	21 918	-64 227	-38 855	-3 455
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11 423 979	9 411 642	2 012 336	8 410 085	3 013 894

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2007
(En dinars tunisiens)

	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2006 au 31/12/2006	Variation 2007/2006	du 01/01/2007 au 30/09/2007	du 01/10/2007 au 31/12/2007
AN 1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	11 459 333	9 480 122	1 979 212	8 329 006	3 130 327
Résultat d'exploitation	11 441 656	9 445 882	1 995 774	8 369 545	3 072 111
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-24 632	56 157	-80 790	-79 394	54 762
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	42 310	-21 918	64 227	38 855	3 455
AN 2 Distribution de dividendes	-9 789 814	-8 391 376	-1 398 438	-9 789 814	0
AN 3 Transactions sur le capital	54 122 917	39 075 966	15 046 951	55 456 026	-1 333 109
a- Souscriptions	241 453 783	256 191 898	-14 738 115	163 469 610	77 984 173
Capital	238 412 000	252 969 300	-14 557 300	162 582 200	75 829 800
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 459 683	-2 649 337	189 654	-1 676 211	-783 472
Régularisation des sommes distribuables	5 501 466	5 871 935	-370 469	2 563 620	2 937 846
a- Rachats	-187 330 866	-217 115 932	29 785 066	-108 013 583	-79 317 282
Capital	-184 486 600	-213 825 000	29 338 400	-107 388 900	-77 097 700
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 908 064	2 236 783	-328 719	1 112 126	795 938
Régularisation des sommes distribuables	-4 752 329	-5 527 714	775 385	-1 736 810	-3 015 520
VARIATION DE L'ACTIF NET	55 792 436	40 164 711	15 627 725	53 995 218	1 797 218
AN 4 Actif Net					
en début d'exercice	241 083 096	200 918 384	40 164 711	241 083 096	40 164 711
en fin d'exercice	296 875 532	241 083 096	55 792 436	295 078 314	1 797 218
AN 5 Nombre d'actions					
en début d'exercice	2 337 082	1 945 639	391 443	2 337 082	0
en fin d'exercice	2 876 336	2 337 082	539 254	2 889 015	0
VALEUR LIQUIDATIVE	103.21309	103.15560		102.13802	
AN 6 Taux de rendement annuel	4.12%	4.07%		4.10%	

NOTE N° 1 : CREATION ET ACTIVITE

La « SICAV L'Epargnant » est une société anonyme à capital variable créée le 28/01/1997 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 97-280 du 13/02/1997.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que la gestion du portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe est l'objet unique de la Société par lequel elle contribue à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N° 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

La situation trimestrielle de la « SICAV l'épargnant » est établie, pour l'essentiel, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment aux dispositions des normes comptables 16 et 17 relatives à la présentation des états financiers et au traitement du portefeuille-titres et des opérations effectuées par les OPCVM.

2.2. Principes comptables appliqués :

L'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres y est faite à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférent :

Les obligations et les titres des créances négociables sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais d'achats engagés sont imputés dans un compte de situation nette. Les intérêts sur les valeurs mobilières à revenus fixes sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts sur les titres en portefeuille sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus (intérêts courus au jour). Le lendemain de l'échéance, ils sont classés comme intérêts échus.

2.2.2. Les ventes et les remboursements :

Les ventes et les remboursements sont enregistrés au coût moyen pondéré d'entrée. Les différences entre la valeur de sortie et le prix de cession net des frais sont enregistrées en plus ou moins value et est portée en un sous compte des capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. La plus ou moins value potentielle antérieurement constatée est annulée pour la quote part des titres remboursés. Les intérêts courus à la date de la sortie sont comptabilisés en « Intérêts courus à la vente ».

2.2.3. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'estimation » du portefeuille sont des éléments des capitaux propres et enregistrent, à la date des arrêts de calcul de chaque valeur liquidative, la différence entre la valeur d'entrée et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres qui est considérée comme valeur de réalisation la plus probable du stock de valeurs mobilières à revenu fixe. Ces différences relatives à chaque échéance sont lissées sur la période résiduelle de détention à partir du 02/01/03. Le même traitement est réservé aux "décotes" et aux "sur cotes" sur les obligations et assimilés.

2.2.4. Prise en compte du portefeuille actions des SICAV obligataires :

Les acquisitions d'actions des SICAV obligataires sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Leur valeur est actualisée sur la base des valeurs liquidatives des sociétés émettrices.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée. Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value réalisées.

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge d'une part, de la gestion des titres possédés par la SICAV et, d'autre part, de la centralisation et du suivi de l'exécution des ordres d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion et de dépôts :

Les frais de gestion sont à attribuer à la « STB – Manager » au taux de 0,45% T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement en contre partie de tous les frais de fonctionnement. La commission de dépôt revenant à la STB est fixée à 0,05% T.T.C. de l'actif net. De plus, une commission de 0,1% TTC de cet actif est allouée au réseau des agences de la STB. Tous ces frais sont déduits de l'actif net servant à l'évaluation de la valeur liquidative. Ils sont autorisés par les organes de gestion de la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours de leur réalisation le plus probable avec l'hypothèse que le marché est parfait et que les intentions d'offre n'ont pas une incidence significative sur l'évolution des cours. Conformément à la nature de la SICAV, elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

La détermination de la valeur liquidative est calculée à la fin de chaque journée pour définir les valeurs des émissions et des rachats du jour ouvrable suivant, en divisant l'actif net réévalué par le nombre de titres de la SICAV en circulation.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/2007, la valeur du portefeuille titres totalise environ 222.569 mille dinars contre 198.216 mille dinars¹ au 31/12/2006 et contre 203.264 mille dinars au 30/09/2007. Elle se détaille comme suit :

Portefeuille titres	31/12/2007		30/09/2007		31/12/2006	
	Valeurs actuelles	% A.N.	Valeurs actuelles	% A.N.	Valeurs actuelles	% A.N.
Obligations	44 914 593	15%	44 710 471	15%	48 330 859	20%
Différence d'estimation	< 1 630 000 >	-1%	< 1 629 996 >	-1%	< 1 630 000 >	-1%
Sous total obligations	43 284 593	15%	43 080 474	15%	46 700 859	19%
BTA	175 561 132	59%	155 825 649	53%	146 063 102	61%
Résorption différence estimation/BTA	< 1 178 199 >	0%	< 1 059 872 >	0%	< 707 256 >	0%
Actions OPCVM	4 901 243	2%	5 417 629	2%	6 159 305	3%
Total des obligations et assimilés	222 568 769	75%	203 263 880	69%	198 216 010	82%

3.1. Obligations de sociétés :

Au 31/12/2007, le solde actualisé du « Portefeuille Obligations » net des dépréciations de BATAM s'élève à 43.285 mille dinars contre 46.701 mille dinars au 31/12/2006 (y compris les 16 mille à rattacher aux BIT) et contre 43.080 mille dinars au 30/09/2007. Il se détaille comme suit :

¹ Ces encours comptables contiennent 16 mille dinars d'intérêts complémentaires courus su BIT

Obligations triées par émetteur	31/12/2007 (Valeurs en Dinars)					30/09/2007		31/12/2006	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles
AIL 2002 B			-	-	-		-	20	205 936
AIL 2005	8 300	60,000	498 000	9 764	507 764	60,000	501 255	80	677 054
AIL 2007	10 000	100,000	1 000 000	2 104	1 002 104	100	1 001 959		
Amen Bank 2006	10 000	100,000	1 000 000	46 020	1 046 020	100,000	1 033 350		
AL 2002-1			-	-	-	44,000	465 315	44	445 569
Amen Lease 2001 A	20 000	16,000	320 000	6 505	326 505	16,000	321 679	20	612 730
AL 2000-2			-	-	-	20,000	313 992	20	301 427
ATB 2007/1 D	50 000	100,000	5 000 000	173 596	5 173 596	100,000	5 101 071		
ATL 2000/1	-	-	-	-	-	-	-	20	409 390
ATL 2001/2	-	-	-	-	-	-	-	20	421 734
ATL 2002/1	10 000	30,000	300 000	3 787	303 787	20,000	169 083	20	161 998
ATL 2006/1	20 000	100,000	2 000 000	56 546	2 056 546	100,000	2 030 404	100	2 056 701
BDET 1999 B	950 000	2,000	1 900 000	59 305	1 959 305	2,000	1 932 560	3	2 939 201
BH 1	30 000	20,000	600 000	-	600 000	40,000	1 246 571	40	1 200 000
BH 2007	50 000	100,000	5 000 000	16 918	5 016 918				
BLAT 2002	15 000	40,000	600 000	1 885	601 885	60,000	936 411	60	902 742
BTEI 2001	34 000	20,000	680 000	6 573	686 573	40,000	1 432 181	40	1 373 183
BT KD 2002			-	-	-	20,000	41 154	20	39 420
BT KD 2006	35 000	80,000	2 800 973	4 973	2 804 973	100,000	3 637 123	100	3 506 233
BT KD 98	20 000	10,000	200 000	1 049	201 049	20,000	421 252	20	402 104
CIL 2002/1			-	-	-		-	20	104 221
CIL 2002/2	10 000	40,000	400 000	6 951	406 951	40,000	400 918	60	610 455
CIL 2004/2	15 000	60,000	900 000	37 869	937 869	60,000	925 200	80	1 250 630
CIL 2004/1	20 000	80,000	1 600 000	22 522	1 622 522	80,000	1 600 000	100	2 028 230
FCC CREDIMMOB 1	5 000	708,255	3 541 275	20 724	3 561 999	760,305	3 822 898	902,626	4 538 504
FCC CREDIMMOB 2	1 500	902,921	1 354 382	7 926	1 362 308	955,941	1 442 325	20	406 358
GL 2001 B	15 000	20,000	300 000	8 007	308 007	20,000	303 542	40	616 057
GL 2004-1	10 000	60,000	600 000	33 656	633 656	60,000	624 884	80	844 875
GL2001-2	20 000	20,000	400 000	-	400 000	40,000	835 901	40	800 000
Modern Leasing 2001 A	50 000	20,000	1 000 000	1 366	1 001 366	40,000	2 077 361	40	2 002 649
Tunisise Leasing 2002 - 1			-	-	-		-	20	406 358
Tunisise Leasing 2004-1	5 000	40,000	120 000	4 755	124 755	40,000	122 970	60	187 153
Tunisise Leasing 2005-1	10 000	60,000	600 000	5 875	605 875	80,000	841 363	80	807 855
TL 2007-2	4 000	100,000	400 000	-	400 000				
UTL 2004	9 300	100,000	920 000	39 131	969 131	100,000	956 040	100	969 238
Total secteur financier			34 043 657	577 808	34 621 464		34 538 762		30 821 149

Les obligations des sociétés des secteurs autres que financiers se présentent comme suit :

Obligations triées par émetteur	31/12/2007 (Valeurs en Dinars)					30/09/2007		31/12/2006	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	diff est	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles	Val fac.
Sous total secteur financier			34 043 657	577 808	-	34 621 464		34 538 762	30 821 149
AFRICA 2003 A	4 500	60	270 000	4 648		274 648	60	270 575	80
AFRICA 2003 B	3 000	60	180 000	3 058		183 098	60	180 384	80
BATAM 2000			600 000	-	600 000	-	-	-	40
BATAM 2001			1 000 000	-	1 000 000	-	-	-	100
BATAM 1998			30 000	-	30 000	-	-	-	10
Berges du lac			-	-	-	-	-	-	10
CEREALES 2001	2 000	400	800 000	21 277		821 277	400	808 809	500
El MAZRAA 2001	10 000	40	400 000	22 501		422 501	40	416 653	60
El Mouradi 2002 B	8 000	40	320 000	6 505		326 505	40	321 679	60
HOUARI 2000	50 000	50	2 500 000	84 967		2 584 967	50	2 548 268	63
Jerba Agfir 2000 A	10 000	37,500	375 000	15 779		390 779	38	385 500	50
Meublatex 2001 C	10 000	40	400 000	7 344		407 344	40	401 311	60
Mouradi Golf 2005	5 000	100	500 000	13 568		513 568	100	507 033	100
Mouradi Skanes Beach 2003	4 500	80	360 000	11 581		371 581	80	366 332	100
SEI MA CLUB 2002 A	1 500	60	90 000	2 892		92 892	60	91 534	80
SEPCM 2002	5 000	42,857	214 286	9 661		223 947	43	220 718	57,143
SOTUVER 2002	6 000	100	600 000	29 933		629 933	100	621 125	100
STM 2007 B	10 000	100	1 000 000	14 350		1 014 350	100	1 001 279	
STM 2007 C	4 000	100	400 000	5 740		405 740	100	400 511	
Total secteur non financier			10 039 286	253 843	-	1 630 000	8 663 129	8 541 712	15 863 895
Total général			44 082 942	831 651	-	1 630 000	43 284 593	43 080 474	46 685 044

3.1.1. Au 31/12/2007, le coût d'entrée des obligations est de 44.083 mille dinars contre 47.332 mille dinars au 31/12/2006 et contre 43.742 mille dinars au 30/09/2007.

Ces titres ont généré des intérêts courus pour 832 mille dinars contre 983 mille dinars au 31/12/2006 et contre 969 mille dinars au 30/09/2007.

Les actualisations de la valeur de l'encours de BATAM (corrections) sont négatives de 1.630 mille dinars comme au 31/12/2006 et au 30/09/2007 pour ramener la valeur actuelle des ces encours à zéro.

3.1.2. Les mouvements des obligations de sociétés peuvent se résumer comme suit :

Valeurs	Nombre	Entrées	Echues	Vendues	Solde
Coût d'entrée au 30/09/2007		43 741 886			
ATL 2002/1	8 000		< 160 000 >		
Amen Lease2002/1	10 000		< 140 000 >		
TL 2005-1	10 000		< 200 000 >		
BTEI 2001	34 000		< 680 000 >		
FCC CREDIMMO 2	1 500		< 79 530 >		
FCC CREDIMMO 1	5 000		< 260 250 >		
BTKD 2002	1 958		< 39 160 >		
BH 2007	50 000	5 000 000			
AL 2000/2	15 000		< 300 000 >		
BTKD 98	20 000		< 200 000 >		
BIAT 2002	15 000		< 300 000 >		
BTKD 2006	35 000		< 700 000 >		
Modem Lease	50 000		< 1 000 000 >		
TL 2007-2	4 000	400 000			
GL 2001-2	20 000		< 400 000 >		
BH 1	30 000		< 600 000 >		
Sous Total au 31/12/2007		49 141 886	< 5 058 940 >	-	44 082 946
Variations en coût d'entrée au 31/12/2007			44 082 946		

3.2. Bons de trésor assimilables (BTA) :

Au 31/12/2007, la valeur de réalisation des BTA s'élève à 175.561 mille dinars contre 146.063 mille dinars au 31/12/2006 et contre 155.826 mille dinars au 30/09/2007. Elle se détaille comme suit :

Désignations	30/09/2007						30/09/2007	31/12/2006
	Val. fac.	Nombre	Coût entrée	Int courus	Int. à l'achat	Total	Total	Total
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	-	2 052 878
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	-	2 052 918
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	-	2 053 918
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	-	6 149 213
BTA 11 juin 2008	1 000	3 000	3 091 950	90 099	-	3 182 049	3 141 216	3 182 936
BTA 11 juin 2008	1 000	3 000	3 094 500	90 099	-	3 184 599	3 143 766	3 185 486
BTA 11 juin 2008	1 000	7 500	7 730 250	225 247	-	7 955 497	7 853 414	7 957 716
BTA 11 juin 2008	1 000	1 000	1 029 000	30 033	-	1 059 033	1 045 422	1 059 329
BTA mars 2009	1 000	4 100	4 081 780	173 481	-	4 255 261	4 201 522	4 254 676
BTA mars 2009	1 000	2 000	2 059 040	84 625	-	2 143 665	2 117 451	2 143 380
BTA mars 2009	1 000	1 000	1 031 000	42 312	-	1 073 312	1 060 205	1 073 170
BTA mars 2009	1 000	1 000	1 030 000	42 312	-	1 072 312	1 059 205	1 072 170
BTA mars 2009	1 000	3 000	3 042 120	126 937	-	3 169 057	3 129 736	3 168 630
BTA 12 avril 2010	1 000	2 000	2 076 440	77 819	-	2 154 259	2 127 037	2 154 259
BTA 15 mars 2012	1 000	1 000	1 016 500	38 268	-	1 054 768	1 042 670	1 054 768
BTA mars 2012	1 000	1 500	1 478 500	57 403	-	1 535 903	1 525 755	1 543 903
BTA mars 2012	1 000	1 500	1 488 000	57 403	-	1 545 403	1 527 255	1 545 403
BTA mars 2012	1 000	1 500	1 488 600	57 403	-	1 546 003	1 527 855	1 546 003
BTA mars 2012	1 000	3 000	2 981 718	114 805	-	3 096 523	3 060 228	3 096 523
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 471 500	16 244	-	1 487 744	1 542 494	1 487 744
BTA 11 octobre 2013	1 000	3 000	2 946 000	32 489	-	2 978 489	3 087 988	2 978 489
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 966 000	21 659	-	1 987 659	2 060 659	1 987 659
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 967 000	21 659	-	1 988 659	2 061 659	1 988 659
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 968 000	21 659	-	1 989 659	2 062 659	1 989 659
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 476 000	16 244	-	1 492 244	1 546 994	1 492 244
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	1 000 000	10 830	-	1 010 830	1 024 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	977 000	10 830	-	987 830	1 024 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	975 000	10 830	-	985 830	1 022 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	974 000	10 830	-	984 830	1 021 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	973 000	10 830	-	983 830	1 020 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 946 000	21 659	-	1 967 659	2 040 659	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 952 000	21 659	-	1 973 659	2 046 659	-
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 071 400	86 137	-	2 157 537	2 127 290	2 157 208
BTA 14 avril 2014	1 000	1 000	1 036 000	43 068	-	1 079 068	1 063 945	1 078 904
BTA 14 avril 2014	1 000	3 000	3 110 820	129 205	-	3 240 025	3 194 656	3 239 532
BTA 14 avril 2014	1 000	5 000	5 197 500	215 342	-	5 412 842	5 337 226	5 412 021
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 072 000	86 137	-	2 158 137	2 127 890	2 157 808
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 074 000	86 137	-	2 160 137	2 129 890	2 159 808
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 075 000	86 137	-	2 161 137	2 128 890	2 158 808
BTA 14 avril 2014	1 000	14 000	14 525 000	602 959	-	15 127 959	14 916 233	15 125 658
BTA 14 avril 2014	1 000	1 000	1 035 000	43 068	-	1 078 068	1 062 945	1 077 904
BTA 14 avril 2014	1 000	5 000	5 194 500	215 342	-	5 410 842	5 348 622	5 423 311
BTA 14 avril 2014	1 000	5 707	5 945 553	245 792	-	6 191 344	6 105 036	6 190 406
BTA 14 avril 2014	1 000	5 000	5 237 500	215 342	-	5 452 842	5 377 226	5 452 021
BTA 14 avril 2014	1 000	3 000	3 166 977	129 205	-	3 296 182	3 250 813	3 295 689
BTA 9 février 2015	1 000	2 000	2 010 000	99 726	-	2 109 726	2 081 496	2 109 726
BTA 9 février 2015	1 000	2 000	2 012 000	99 726	-	2 111 726	2 083 496	2 111 726
BTA 9 février 2015	1 000	5 000	5 176 950	249 315	-	5 426 265	5 355 690	5 426 265
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 588 500	74 795	-	1 663 295	1 642 122	1 663 295
BTA 9 février 2015	1 000	4 000	4 133 560	199 452	-	4 333 012	4 276 552	4 333 012
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 594 500	74 795	-	1 669 295	1 648 122	1 669 295
BTA 9 février 2015	1 000	1 000	1 000 000	74 795	-	1 074 795	1 064 122	1 066 295
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 587 000	74 795	-	1 661 795	1 640 622	1 661 795
BTA 9 février 2015	1 000	3 000	3 204 600	149 589	-	3 354 189	3 311 844	3 354 189
BTA 9 février 2015	1 000	3 000	3 198 000	149 589	-	3 346 589	3 304 245	3 375 789
BTA 11 juillet 2017	1 000	2 000	1 978 000	32 548	18 641	2 029 189	2 001 967	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	2 000	1 980 000	32 548	18 641	2 031 189	2 003 967	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 000	985 000	25 595	-	1 010 595	996 984	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 000	989 000	25 595	-	1 014 595	1 000 984	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 000	987 000	25 595	-	1 012 595	998 984	-
BTA 09 mai 2022	1 000	2 000	1 962 000	71 382	-	2 033 382	2 005 555	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	971 000	30 398	5 293	1 006 691	992 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	973 000	30 398	5 293	1 008 691	994 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	976 000	30 398	5 293	1 011 691	997 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	970 000	30 398	5 293	1 005 691	996 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	977 000	30 398	5 293	1 012 691	998 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	975 000	30 398	5 293	1 010 691	996 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 500	1 464 000	10 662	42 875	1 517 536	-	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 500	1 485 000	18 197	20 195	1 523 392	-	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 500	1 486 500	10 430	27 962	1 524 892	-	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	2 000	1 981 000	13 907	37 282	2 032 189	-	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 500	1 485 000	10 430	27 962	1 523 392	-	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 480 500	19 426	6 819	1 496 744	-	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 972 000	12 568	9 092	1 993 659	-	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 477 500	9 426	6 819	1 493 744	-	-
BTA Mars 2012	1 000	1 000	997 000	10 784	27 485	1 035 268	-	-
BTA Mars 2012	1 000	1 000	996 000	10 784	27 485	1 034 268	-	-
Total			169 649 408	5 508 669	403 055	175 561 132	155 825 649	146 063 102

Le coût d'entrée des BTA nets des intérêts courus à l'achat, s'élevant au 31/12/2007 à 169.647 mille dinars contre 140.932 mille dinars au 31/12/2006 et contre 151.404 mille dinars au 30/09/2007.

Il est à noter que les acquisitions des BTA se sont accompagnées par le paiement des intérêts courus à l'achat, comptabilisés séparément. Ces intérêts à l'achat ont atteint 403 mille dinars contre 872 mille dinars au 31/12/2006 et contre 394 mille dinars au 30/09/2007.

Parallèlement, les retenues à la source avancées et restant à récupérer, figurent parmi les autres créances d'exploitation pour 105 mille dinars contre 222 mille dinars au 31/12/2006 et contre 103 mille dinars au 30/09/2007 (cf. note n° 5 ci-dessous).

La valeur algébrique de l'étalement des « sur cotes » et « des décotes » a atteint -1.178 mille dinars au 31/12/2007 contre 707 mille dinars au 31/12/2006 et contre -1.060 mille dinars au 30/09/2007.

3.3. Actions de SICAV obligataires :

3.3.1. OPCVM obligataires :

Au 31/12/2007, l'encours des actions de SICAV obligataires est de 4.901 mille dinars contre 6.159 mille dinars au 31/12/2006 et contre 5.418 mille dinars au 30/09/2007. Il se détaille comme suit :

Actions Sicav	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Actions "Univers obligations"	3 364 817	3 364 817	3 364 817
Différence d'estimation / Univers Obligations	29 086	< 7 470 >	29 086
Actions "Sanadett SICAV"	-	-	1 500 109
Différence d'estimation / Sanadett SICAV	-	-	15 036
Actions "Sicav Entreprise"	-	1 760 901	1 238 221
Différence d'estimation / Sicav Entreprise	-	< 8 813 >	12 035
Actions "Général obligation"	1 037 666	315 147	-
Différence d'estimation / Général obligations	954	< 6 954 >	-
Actions "Salamat Plus"	467 235	-	-
Différence d'estimation / Salamat Plus	1 485	-	-
Total	4 901 243	5 417 629	6 159 305

3.3.2. Respect des ratios réglementaires liés aux titres de portefeuille :**3.3.2.1 Respect des ratios d'emplois en titres de portefeuille :**

Au 31/12/2007, les emplois en obligations, BTNB, en BTA et en OPCVM se situent entre 50% et 80% (Le taux s'est fixé à environ 75% de l'AN contre plus de 80% au 31/12/2006 et contre 51,28% au 30/09/2007).

Le ratio de détention d'actions de SICAV est de 1,65% de l'actif net contre 2,55% au 31/12/2006 et contre 1,84% au 30/09/2007.

3.3.2.2. Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 31/12/2007, l'encours d'obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie et à d'autres placements monétaires, a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. En effet, il est d'environ 18% de l'actif net.

3.4. Revenus du portefeuille-titres :

Au 31/12/2007, les revenus nets du portefeuille-titres (avant les résorptions des décotes, différences d'estimation et des autres revenus) totalisent 10.683 mille dinars contre 8.804 mille dinars au 31/12/2006 et contre 7.896 mille dinars au 30/09/2007. Avec les résorptions des décotes et des sur cotes, ces revenus se détaillent comme suit :

Cumul des Revenus du portefeuille	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Revenus des obligations & assimilés potentiels	6 340 320	4 994 108	5 241 694
Revenus des obligations & assimilés début période	< 5 241 694 >	< 5 241 694 >	< 3 610 915 >
Revenus des obligations & assimilés échus	9 358 559	7 917 922	6 962 227
Revenus des OPCVM	225 736	225 736	210 921
Total revenus de portefeuille	10 682 921	7 896 072	8 803 927
Autres revenus	17 661	15 882	18 390
Quote part des décotes / obligations	81 649	52 821	6 956
Total des revenus liés port titres	10 782 231	7 964 775	8 829 273
Dotations aux résorptions sur cotes	< 610 012 >	< 462 858 >	< 526 538 >
Résultats liés au portefeuille titres	10 172 219	7 501 918	8 302 735

Au 31/12/2007, quelques remarques sont à signaler :

- Les revenus comptables relatifs aux obligations et assimilés comportent des revenus sur les obligations de société et sur les BTA, leur total a atteint 10.457 mille dinars contre 8.593 mille dinars au 31/12/2006 et contre 7.670 mille dinars au 30/09/2007.
- Les soldes des comptes comptables incluent des intérêts intercalaires courus sur BIT pour environ 11 mille dinars contre environ 16 mille dinars au 31/12/2006 et contre 7 mille dinars au 30/09/2007. Ces intérêts sont présentés tantôt avec les obligations et assimilées tantôt avec les BIT.
- Les calculs des intérêts courus sur les emprunts BATAM sont suspendus depuis le 30/09/2004. Ces intérêts comme le reste des encours, apparaissent pour une valeur nulle depuis la fin de 2005.

NOTE N° 4. LIQUIDITES ET VALEURS ASSIMILEES :

Au 31/12/2007, le total des placements monétaires et des disponibilités a atteint 74.426 mille dinars contre 42.869 mille dinars au 31/12/2006 et contre 91.925 mille dinars au 30/09/2007. Il se détaille comme suit :

Disponibilités	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Placements monétaires	74 405 836	91 389 264	41 485 486
Liquidités	20 539	536 113	1 383 146
Total	74 426 375	91 925 377	42 868 631

Il est à noter ce qui suit :

- Le ratio de liquidité immédiate (dépôts à vue et équivalents des liquidités) n'a pas dépassé le seuil maximum de 20% fixé par l'article 29 §2 et 3 du code des organismes de placement collectif (0,01% de l'actif net au 31/12/2007 contre 0,57% au 31/12/2006 et contre 0,18% de l'actif net au 30/09/2007).
- Le ratio des valeurs émises par l'Etat ou sur le marché de la BCT à plus et à moins d'un an, n'a dépassé le seuil de 30% ; en effet, il s'est situé à 0,08% contre 10,85% au 31/12/2006 et contre 9,34% au 30/09/2007.
- Le ratio des liquidités relatives (comptes à vue, encours des BTC à court terme et des Billets de trésorerie à moins d'un an) se situe entre 20% et 50% de l'actif net : il est de 22,19% de l'actif net contre 14,77% au 31/12/2006 et contre 28,43% de l'actif net au 30/09/2007).

4.1. Placements monétaires (Bons de trésor, Billets de trésorerie et certificats de dépôts) :

Au 31/12/2007, les placements monétaires ont atteint en valeur actuelle 74.406 mille dinars contre 41.485 mille dinars au 31/12/2006 et contre 91.398 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

Désignations (en dinars)	31/12/2007	% AN	30/09/2007	% AN	31/12/2006	% AN
Bons de trésor financiers	4 117 568		3 830 537		5 325 353	
Intérêts courus / BTF	1 519		1 600		3 703	
Sous total BTF	4 119 086	1.39%	3 832 136	1.30%	5 329 056	2.21%
Billets de trésorerie	9 400 000		9 550 000		13 700 000	
Intérêts précomptés /BIT	< 191 600 >		< 159 008 >		< 544 811 >	
Intérêts courus / BT	111 465		144 887		381 974	
Intérêts Intercal./ Complém.	11 273		7 193		15 815	
Sous total BT	9 331 137	3.14%	9 543 072	3.23%	13 552 978	5.62%
Certificats de dépôts	43 500 000		56 500 000		7 000 000	
Intérêts précomptés / CD	< 461 185 >		< 474 517 >		< 423 139 >	
Intérêts courus / CD	264 976		226 200		53 144	
Sous total CD	43 303 791	14.59%	56 251 683	19.01%	6 630 005	2.75%
BTCT, coût d'entrée	17 293 737		21 312 621		15 762 728	
BTCT interet courus	358 083		449 751		210 719	
Sous total BTCT	17 651 821	5.95%	21 762 372	7.35%	15 973 447	6.63%

Total placements monétaires	74 405 836	25.06%	91 389 264	30.89%	41 485 486	17.21%
------------------------------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

4.1.1. Au 31/12/2007, l'encours des **bons de trésor financiers** a atteint 4.119 mille dinars contre 5.329 mille dinars au 31/12/2006 et contre 3.832 mille dinars au 30/09/2007. Il correspond à l'encours de placements en « BTA et équivalents » augmentés des intérêts courus à la date d'arrêté. Les durées résiduelles de ces placements sont différentes mais toutes inférieures à une année.

4.1.2. Au 31/12/2007, les **Billets de trésor à court terme** et les créances rattachées totalisent 17.652 mille dinars contre 15.973 mille dinars au 31/12/2006 et contre 21.762 mille dinars au 30/09/2007.

4.1.3. Au 31/12/2007, les **billets de trésorerie commerciaux** et les créances rattachées totalisent 9.331 mille dinars contre 13.553 mille dinars au 31/12/2006 et contre 9.543 mille dinars au 30/09/2007. Ces opérations se résument comme suit :

Emetteurs	Val. Nominale	Valeur actuelle	échéance	Taux	Tx compl	Aval
Hannibal Lease	2 000 000	1 987 567	10-mars-08	4,50%	1,50%	Best Bank
Africa Soussse	4 450 000	4 369 623	25-juin-08	4,70%		STB
La Sté Tourisme Service et animation	700 000	708 428	20-janv-08	4,83%	1,90%	STB
Arab International Lease	250 000	230 023	04-janv-10	6,50%		BTKD
Sté Chaabane et Cie	2 000 000	2 052 289	27-juin-08	6,50%		BTL
totaux	9 400 000	9 347 930				

Au 31/12/2007, les intérêts précomptés sont de 175 mille dinars contre 545 mille dinars au 31/12/2006 et contre 149 mille dinars au 30/09/2007.

Les intérêts complémentaires comptabilisés d'avance au 31/12/2007 sont de 17 mille dinars contre 16 mille au 31/12/06 et contre 10 mille au 30/09/07. Les intérêts complémentaires concernant les BIT n'y sont pas systématiquement rattachés.

Les créances rattachées aux billets de trésorerie (intérêts courus et non échus, y compris les intérêts complémentaires) ont atteint 120 mille dinars au 31/12/2007 contre 398 mille dinars (dont 16 d'intérêts complémentaires) au 31/12/2006 et contre 152 mille dinars au 30/09/2007 (dont 16 d'intérêts complémentaires).

Il y a lieu de noter que la partie de ces placements garantie par la STB (directement ou par des relais en crédits bancaires) est d'environ 0,91% contre 2,27% au 31/12/2006 et contre 0,24% de l'actif net au 30/09/2007.

4.1.4. Au 31/12/2007, les **Certificats de dépôts** et les créances rattachées totalisent 43.304 mille dinars contre 6.630 mille dinars au 31/12/2006 et contre 56.252 mille dinars au 30/09/2007.

Les intérêts précomptés sur ces placements sont de (-461) mille dinars contre (-423) mille dinars au 31/12/2006 et contre (-475) au 30/09/2007. Parallèlement, les intérêts courus sont de 265 mille dinars contre 53 mille dinars au 31/12/2006 et contre 226 mille dinars au 30/09/2007.

4.1.5. Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 31/12/2007, l'encours en certificats de dépôts, en obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie (garantis directement ou par des relais en crédits bancaires), a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif². Il a atteint près de 15%.

4.1.6. Au 31/12/2007, les placements monétaires ont généré des revenus pour 2.932 mille dinars contre 2.535 mille dinars au 31/12/2006 et contre 2.078 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

² L'article 29 du code des OPCVM promulgué par la loi 2001/83 du 24/7/2001

Revenus	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Revenus potentiel / bons de trésor	359 602	451 351	214 422
Revenus échus/ bons de trésor	792 140	476 740	1 194 937
Rev. / bons de trésor au début période	< 214 422 >	< 214 422 >	< 234 371 >
Revenus potentiel / billets trésorerie	111 465	144 887	381 974
Revenus échus/ billets trésorerie	784 251	601 722	249 571
Revenus début période/ billets trésorerie	< 381 974 >	< 381 974 >	< 140 981 >
Revenus potentiel / certif. dépôts	264 976	226 200	53 144
Revenus des CD début période	< 53 144 >	< 53 144 >	< 155 488 >
Revenus échus/ certif. dépôts	1 257 468	817 140	972 278
Intérêts intercalaires / BIT	11 273	9 152	-
Total revenus / placements monétaires	2 931 635	2 077 652	2 535 486

4.2. Liquidités :

Au 31/12/2007, le solde des comptes de liquidités est de 21 mille dinars contre 1.383 mille dinars au 31/12/2006 et contre 536 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Avoirs en banque	20 503	24 078	6 498
Sommes à recevoir	36	512 036	1 376 648
Total général	20 539	536 113	1 383 146

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 31/12/2007, le solde du compte « Banque » figure en comptabilité pour 20.503 dinars contre 6.498 dinars au 31/12/2006 et contre 24.078 dinars au 30/09/2007.

Au fait au 31/12/2007, le solde du relevé est créditeur de 2.582.665 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes que la SICAV a comptabilisé :

Ecart / remboursement SEPCM	(+)	4
Ecart / remboursement SEPCM	(+)	8
Souscription du 28/12/2007	(+)	100.276
Rachat du 28/12/2007	(-)	1.764.534
Souscription du 31/12/2007	(+)	27.830.87
Rachat du 31/12/2007	(-)	27.728.70

Ainsi, au 31/12/2007, le solde comptable rapproché est débiteur de 20.588 dinars.

En parallèle, le solde comptable est de 24 077 dinars, il ne tient pas compte des écarts suivants :

Ecart sur remboursement BH le	(+)	6
Ecart sur remboursement BCT le	(+)	80
Commissions / chèques déplacés	(-)	1

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/2007, le solde du compte « Sommes à l'encaissement » est de 36 dinars contre 512 mille dinars et contre 1.377 mille dinars au 31/12/2006. Il s'analyse comme suit :

Désignations	au 31/12/07	30/09/2007			31/12/2006		
	Total	Principal	Intérêts	Total	Principal	Intérêts	Total
Ecart SEPCM 2002	4	4	-	4	4	-	4
HOURIA 2000	40	-	40	40	-	20	20
Cil 2004/I		400 000	112 000	512 000			
Coupon BH					600 000	90 624	690 624
Coupon GL					400 000	72 000	472 000
CDS 2001					200 000	14 000	214 000
SEPCM 2001	- 8	-	8	- 8			
Total général	36	400 004	112 032	512 036	1 200 004	176 644	1 376 648

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2007, les valeurs réalisables ont atteint 114 mille dinars contre 229 mille dinars au 31/12/2006 et contre 108 mille dinars au 31/12/2007. Elles représentent des agios et frais facturés par la STB et restant à récupérer ainsi que les retenues à la source des intérêts pré comptés sur les BTA. Elles se présentent comme suit :

Désignations	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Retenue à la source / BTA	104 921	102 723	222 187
Autres débiteurs	9 491	5 662	7 192
Total général	114 412	108 384	229 378

Les retenues à la source sur BTA ne concernent que les intérêts à la l'achat comptabilisés séparément (Cf. § 3.2).

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2007, les Capitaux propres (sans le résultat provisoire) sont de 284.685 mille dinars contre 231.293 mille dinars au 31/12/2006 et contre 285.882 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

Capitaux propres en dinars	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Capital en début d'exercice	233 708 200	233 708 200	194 563 900
Emissions	238 412 000	162 582 200	252 969 300
Rachats	< 184 486 600 >	< 107 388 900 >	< 213 825 000 >
Variat Diff.d'estimat	< 1 654 632 >	< 1 709 394 >	< 1 573 843 >
Résorption Variat Diff.d'estimat/ obligat	1 630 000	1 630 000	1 630 000
Plus valeur sur titres en portefeuille	-	-	20 223
Moins valeur sur placements monétaires	< 552 >	-	< 113 >
Plus Moins valeurs reportées/titres	42 862	38 855	< 42 028 >
Sommes non distribuables	< 2 417 029 >	< 2 417 029 >	< 2 038 714 >
Réglu SND ex clos	< 2 459 683 >	< 1 676 211 >	< 2 649 337 >
Regul des SND rachats	1 908 064	1 112 126	2 236 783
Report à nouveau	1 888	1 888	1 658
Autres résultats reportés	223	223	165
Réglu report à nouveau	213	223	169
Sous total	284 684 953	285 882 181	231 293 162
Résultat de la période	12 190 576	9 196 129	9 789 934
Total Actif Net	296 875 528	295 078 310	241 083 096

Au 31/12/2007, les mouvements de l'actif net se résument comme suit :

Mouvements des titres	Montants	Nombre d'actions	Nb d'actionnaires
Actif net au 31/12/2006	241 083 096	2 337 082	3 324
Actif net au 31/03/07	261 392 167	2 508 292	3 444
Actif net au 30/06/07	278 907 639	2 759 327	3 493
Actif net au 30/09/2007	295 078 314	2 889 015	3 538
Souscriptions 4 trimestre 2007	75 046 328	758 298	259
Montant nominal	75 829 800		
Réglu sommes non distr et distribuables	< 783 472 >		
Rachats 3 trimestre 2007	< 76 301 762 >	< 770 977 >	< 164 >
Montant nominal	< 77 097 700 >		
Réglu sommes non distr et distribuables	795 938		
Autres variations	3 052 649		
Actif net au 31/12/2007	296 875 528	2 876 336	3 633

NOTE N° 7 : SOMMES DISTRIBUTABLES :

Au 31/12/2007, les sommes distribuables ont atteint 12.193 mille dinars contre 9.792 mille dinars au 31/12/2006 et contre 9.198 mille dinars au 30/09/2007. Elles se résument comme suit :

Résultat distribuable (en dinars)	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Sommes distribuables exercice en cours	12 190 579	9 196 133	9 789 934
Sommes distribuables exercices clos	2 079	2 088	1 658
Régularisation du report à nouveau	-	-	154
Totaux	12 192 658	9 198 221	9 791 745

NOTE N° 8 : PASSIFS :

Au 31/12/2007, le total des dettes à payer et des comptes de régularisation créditeurs s'élève à 234 mille dinars contre 215 mille dinars au 31/12/2006 et contre 219 mille dinars au 30/09/2007. Les soldes comptables se présentent comme suit :

Dettes à payer	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Gestionnaire	119 120	107 288	97 843
Commission réseau	75 362	71 495	65 075
Dépositaire	39 545	40 544	35 336
Intérêts complémentaires perçus d'avance /BIT	-	-	16 855
Totaux	234 027	219 328	215 109

Au 31/12/2007, le total des charges de gestion et de dépôt a atteint 1.662 mille dinars contre 1.392 mille dinars au 31/12/2006 et contre 1.210 mille dinars au 30/09/2007.

Il est à rappeler que la SICAV ne supporte aucun autre frais de fonctionnement. De ce fait, les commissions et agios facturés par la banque sont logés dans le compte « Autres débiteurs ». Leur récupération demeure attendue (cf. note 5)

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 31/12/2007, la valeur liquidative par action est de 102,213 dinars contre 103,155 dinars au 31/12/2006 et contre 102,138 dinars au 30/09/2007. Elle se présente comme suit :

Valeur liquidative (VL)	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Actif net	296 875 528	295 078 314	241 083 096
Nombre de titres en circulation	2 876 336	2 889 015	2 337 082
Valeur liquidative	103.21309	102.13803	103.15560

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV INVESTISSEUR
ARRETEE AU 31/12/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007.

01. En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif ⁽³⁾, nous avons procédé à un examen limité du bilan, de l'état de résultat de la « SICAV l'Investisseur » et de la composition de ses actifs arrêtés au 31/12/2007. Ces états de synthèse arrêtés au 31/12/2007 et donnés ci-après se caractérisent par un total brut de bilan de 1.724 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 48 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.715 mille dinars pour 26.543 actions valant chacune 64,617 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent 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.

02. Comme indiqué par les paragraphes 3.3.2 et 4.1.4 et contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, l'encours des valeurs mobilières émises par la SOTETEL dépasse le seuil maximum de 10% de l'actif net ; au 31/12/2007, elles représentent environ 13%.

03. Sur la base de notre examen limité et sous réserve de la remarque du paragraphe 02 ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci-joints ne présenteraient pas sincèrement et régulièrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs.

04. Sans remettre en cause l'opinion exprimée au paragraphe 03 ci dessus et comme indiqué par le paragraphe 3.1, il y a lieu de noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours du 31/12/2007 sauf pour les 4.200 actions SIPHAT (cours du 27/12/2007), les 36 actions Amen Bank NG (évaluées sur la base du cours de référence) et les 36 actions Amen Bank NS (évaluées sur la base d'une estimation). De plus, elle reprend les 9 droits d'attribution de l'AMS sur la base de cours estimés du 31/07/2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Mohamed Néjib BEN SAOUD

SICAV L'INVESTISSEUR

BILAN au 31/12/2007

(en dinars tunisiens)

Actif	31/12/2007	31/12/2006
AC 1 Portefeuille - titres	1 368 064	1 141 145
Actions, valeurs assimilées	1 133 771	856 507
Obligations	228 616	283 400
Autres valeurs	5 676	1 237
AC 2 Placements monétaires disponibles	355 099	332 465
Placements monétaires	267 167	330 373
Disponibilités	87 931	2 092
AC 3 Créances d'exploitation	589	671
AC 4 Autres actifs	0	0
TOTAL ACTIF	1 723 751	1 474 280
PASSIF	- 8 600	- 5 801
PA 1 Opérateurs Créiteurs	- 8 600	- 5 801
PA 2 Autres Créiteurs Divers	0	0
TOTAL PASSIF	- 8 600	- 5 801
ACTIF NET	1 715 151	1 468 480
CP 1 Capital	1 667 022	1 428 871
CP2 Sommes Distribuables	48 129	39 608
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4	10
Sommes distribuables de l'exercice	48 125	39 598
ACTIF NET	1 715 151	1 468 480
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 723 751	1 474 280

³ Promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59, page 1790.

SICAV L'INVESTISSEUR
ETAT DE RESULTAT au 31/12/2007
(en dinars tunisiens)

	du 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/01/2007 au 31/12/2007	du 01/10/2006 au 31/12/2006	du 01/01/2006 au 31/12/2006
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	2 978	51 740	3 755	33 060
Dividendes	0	36 352	0	18 533
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 978	13 126	3 755	13 320
Revenus des autres valeurs	0	2 262	0	1 208
PR 2 Revenus des placements monétaires	3 346	12 360	3 413	16 796
Total des revenus des placements	6 325	64 100	7 168	49 856
CH 1 Charges de gestion des placements	- 4 225	- 16 824	- 3 694	- 13 332
REVENUS DES PLACEMENTS	2 100	47 276	3 474	36 525
PR 3 Autres produits	0	0	0	0
CH 2 Autres charges	0	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 100	47 276	3 474	36 525
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	4 551	849	0	3 073
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	6 651	48 125	3 474	39 598
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	- 4 551	- 849	0	- 3 073
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	- 16 174	- 163 003	- 143	99 090
Plus ou - valeurs réalisées / cession des titres	24 977	118 469	17 286	9 024
Frais de négociation	712	2 412	479	1 656
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11 614	5 153	21 095	146 294

SICAV L'INVESTISSEUR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET au 31/12/2007
(en dinars tunisiens)

	Du 01/10/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/10/2006 au 31/12/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	10 191	330	20 138	142 982
Résultat d'exploitation	2 100	47 276	3 474	36 525
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	- 16 174	- 163 003	- 143	99 090
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	24 977	118 469	17 286	9 024
Frais de négociation	- 712	- 2 412	- 479	- 1 656
Distribution de dividendes	0	- 39 606	0	-27 000
Transactions sur le capital	168 443	285 948	0	328 554
a- Souscriptions	171 366	1 193 888	0	336 032
Capital	263 900	1 777 500	0	547 000
Régularisation sommes non distribuables exercice	- 97 164	- 593 914	0	- 214 141
Régularisation des sommes distribuables	4 630	10 302	0	3 174
a- Rachats	- 2 923	- 907 940	0	- 7 478
Capital	- 4 500	- 1 345 800	0	- 12 000
Régularisation sommes non distribuables exercice	1 656	447 313	0	4 622
Régularisation des sommes distribuables	- 79	- 9 453	0	- 100
VARIATION DE L'ACTIF NET	178 634	246 671	20 138	444 536
Actif Net				
en début d'exercice / période		1 468 480		1 023 944
en fin d'exercice ou de la période		1 715 151		1 468 480
Nombre d'actions				
en début d'exercice ou de la période		22 226		16 876
en fin d'exercice ou de la période		26 543		22 226
VALEUR LIQUIDATIVE		64,61782		66,07035
Taux de rendement annualisé (calcul en trimestres)		0,50 %		11,53%
dividendes distribués		1,782		1,600

NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :

La « SICAV L'Investisseur » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994. Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que l'objet unique de la société est la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

La situation trimestrielle de la SICAV L'Investisseur est établie conformément au système comptable prévu par les normes 16 à 18 telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

2.2. Principes comptables appliqués :

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 méthodes comptables les plus significatives se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte du portefeuille actions :

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

2.2.2. Prise en compte des droits rattachés aux actions :

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

2.2.3. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents :

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

2.2.4. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré,
- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées,
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention.
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté).

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion :

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement, et ce, à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché était parfait et que les différents cours ne changeraient pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente. Elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/2007, la valeur actualisée du portefeuille titres a atteint 1.368 mille dinars contre 1.141 mille dinars au 31/12/2006 et contre 1.223 mille dinars au 30/09/2007. Elle se présente comme suit :

Désignations	31/12/2007			30/09/2007			31/12/2006		
	Coût d'entrée	Valeur Actualisée	% A.N.	Coût d'entrée	Valeur Actualisée	% A.N.	Coût d'entrée	Valeur Actualisée	% A.N.
Actions & valeurs assimilées	1 248 332	1 133 771	65.2%	1 065 285	966 877	62.9%	808 046	856 507	58.3%
Obligations et assimilées	221 279	228 616	13.1%	221 279	225 638	14.7%	274 290	283 400	19.3%
OPCVM	5 653	5 676	0.3%	30 587	30 631	2.0%	1 234	1 237	0.1%
Total	1 475 264	1 368 064	78.6%	1 317 151	1 223 146	75.6%	1 083 571	1 141 145	77.7%

3.1. Actions et droits rattachés :

Au 31/12/2007, la valeur actuelle des « actions et droits rattachés » est 1.134 mille dinars contre 857 mille dinars au 31/12/2006 et contre 967 mille dinars au 30/09/2007. Elle se détaille comme suit :

Valeurs	31/12/2007					30/09/2007			31/12/2006		
	Nbre	Val. Compt.	Estimat	Mt. actual.	Date cotat	Nbre	Mt. actual.	Date cotat	Nbre	Mt. actual.	Date cotat
Air liquide											
Adwya	10 000	28 445	3.400	34 000	31/12/2007	12 000	37 200	28/09/2007			
Adwya DA				-		1	0	28/09/2007			
AMEN BANK	500	13 119	26.790	13 395	31/12/2007	500	11 030	28/09/2007			
AMEN BANK NG	36	912	25.200	907	Cours réf						
AMEN BANK NS	36	977	25.140	905	Estimé						
AMS DA	9	4	0.090	1		9	1	Estimé	9	1	Estim.
ASSAD	18 396	84 359	4.270	78 551	31/12/2007	13 050	52 278	28/09/2007	2 410	46 877	29/12/2006
ATB	10 000	52 694	5.404	54 040	31/12/2007	100	505	28/09/2007	6 250	27 250	29/12/2006
ATL	10 000	29 957	3.414	34 140	31/12/2007	7 500	21 975	28/09/2007	500	12 000	29/12/2006
ATTIJARI				-		-	-		2 200	15 950	29/12/2006
ATTIJARI NS				-		-	-		1 600	9 811	Estim.
BH				-		-	-		100	1 962	29/12/2006
BH NG				-		20	430	28/09/2007			
BH NS				-		40	869	28/09/2007			
BIAT				-		-	-		500	19 015	29/12/2006
BIAT NS	210	8 391	37.400	7 854	31/12/2007	210	5 548	21/09/2007	210	5 993	29/12/2006
BNA	1 500	13 401	8.952	13 428	31/12/2007	4 300	36 636	28/09/2007	1 550	26 657	29/12/2006
BT	500	45 487	97.214	48 607	31/12/2007	450	41 402	27/09/2007	390	36 620	29/12/2006
BTE				-		600	17 728	28/09/2007	1 000	29 098	29/12/2006
CIL				-		-	-		99	2 376	29/12/2006
EL KIMIA	1 900	85 876	35.400	67 260	31/12/2007	1 900	70 300	28/09/2007	700	33 600	29/12/2006
ELECTROSTAR	1 500	20 184	11.833	17 750	31/12/2007	1 500	18 003	28/09/2007	2 910	38 138	29/12/2006
ESSOUKNA	10 000	52 392	4.800	48 000	31/12/2007	8 300	41 782	28/09/2007	5 300	27 147	29/12/2006
GIF	11 000	42 819	3.010	33 110	31/12/2007	10 545	32 711	28/09/2007	7 545	28 588	29/12/2006
KARTHAGO	750	7 052	8.643	6 482	31/12/2007	750	6 243	27/09/2007	650	6 175	29/12/2006
MAG. GENERAL				-		160	5 101	28/09/2007	400	11 357	29/12/2006
MONOPRIX	250	17 935	84.293	21 073	31/12/2007	250	17 750	28/09/2007	400	25 204	29/12/2006
SFBT	1 000	12 065	14.438	14 438	31/12/2007	4 500	59 612	28/09/2007	1 360	76 165	29/12/2006
SLANE	16 000	42 474	1.941	31 056	31/12/2007	16 000	34 976	28/09/2007	770	21 098	29/12/2006
SIMPAR				-		-	-		338	10 208	29/12/2006
SIPHAT	4 200	97 328	17.787	74 705	27/12/2007	4 200	79 800	27/09/2007	1 900	46 039	29/12/2006
SPTS	18 517	46 896	2 180	40 367	31/12/2007	18 517	43 058	27/09/2007	9 974	27 974	29/12/2006
SOMOCER	6 000	26 647	3.140	18 840	31/12/2007	6 000	21 600	25/09/2007	6 000	26 610	29/12/2006
SOTETEL	10 000	231 449	22.244	222 440	31/12/2007	4 300	95 817	28/09/2007	2 641	55 810	29/12/2006
SOTRAPIL	4 400	136 825	23.305	102 542	31/12/2007	4 400	108 266	28/09/2007	1 120	39 660	29/12/2006
SOTUMAG				-		3 000	5 685	28/09/2007	6 930	13 160	29/12/2006
SPDIT	3 000	20 842	6.900	20 700	31/12/2007	1 500	9 956	28/09/2007	100	5 217	29/12/2006
STEQ				-		-	-		1 200	14 159	29/12/2006
STIP				-		-	-		400	1 863	26/12/2006
TL				-		1 000	13 675	28/09/2007	1 720	23 994	29/12/2006
TL NS				-		-	-		720	9 055	Estim.
TFR	10 000	47 000	4.604	49 600	31/12/2007	1 700	8 497	28/09/2007			
TUNINVEST	300	2 849	10.800	3 240	31/12/2007	300	2 781	28/09/2007			
TUNIS AIR	20 000	78 962	3.800	76 000	31/12/2007	10 500	37 622	28/09/2007			
UBCI				-					677	21 678	29/12/2006
UIB				-		2 100	27 510	28/09/2007	3 379	53 392	29/12/2006
WIFACK				-					980	5 711	29/12/2006
Totaux		1 248 332		1 133 771			966 877			856 507	

Au 31/12/2007, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à -115 mille dinars contre 48 mille dinars au 31/12/2006 et contre -98 mille dinars au 30/09/2007. Au fait, cette différence est un solde algébrique des plus values (22 mille dinars) et des moins value (137 mille dinars).

Ces différences d'estimation sont établies sur la base d'une hypothèse de liquidité homogène pour toutes les valeurs détenues par la SICAV. Or, la réalité du marché ne nous semble pas confirmer cette hypothèse.

De plus, il est à noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours de la journée du 31/12/2007 sauf pour les valeurs suivantes :

- o Les 9 droits d'attribution de l'AMS ont été évalués sur la base d'une estimation (cours du 31/07/2007).
- o Les 4.200 actions SIPHAT ont été évaluées sur la base du cours du 27/12/2007.
- o Les 36 actions Amen Bank NG ont été évaluées sur la base du cours de référence.
- o Les 36 actions Amen Bank NS ont été évaluées sur la base d'une estimation.

3.2. Obligations :

Au 31/12/2007, la valeur de réalisation des « Obligations » a atteint 229 mille dinars contre 283 mille dinars au 31/12/2006 et contre 226 mille dinars au 30/09/2007. Elle se détaille comme suit :

Obligations	Nombre	31/12/2007					30/09/2007		31/12/2006	
		Coût d'entrée	Intérêts courus	diff estim	Valeur de réalisation	% A.N.	Valeur de réalisation	% A.N.	Valeur de réalisation	% A.N.
EL Wifek 2006/1	1 000	80 000	2 091		82 091	4.79%	81 046	5.27%	102 621	6.99%
SEPCM 2002	600	25 718	1 159		26 877	1.57%	26 489	1.72%	35 840	2.44%
GL 2004/1	750	45 000	2 524		47 524	2.77%	46 866	3.05%	63 366	4.32%
OCA Attijari 2006	2 112	10 562	387	- 2	10 947	0.64%	10 845	0.71%	-	-
AIL 2005	60 000	60 000	1 176		61 176	3.57%	60 392	3.93%	81 573	5.55%
Total		221 279	7 338	- 2	228 616	13.33%	225 638	14.69%	283 400	19.30%

3.3. OPCVM :

Au 31/12/2007, les titres OPCVM détenus correspondent à 55 actions SICAV Epargnant valant 5.676 dinars, contre 12 des mêmes actions valant 1.237 dinars au 31/12/2006.

3.4. Respect des ratios réglementaires d'emploi des valeurs en portefeuille :

Au 31/12/2007, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net (80% au 31/12/2007 contre 78% au 31/12/2006 et 80% au 30/09/2007).

Pour le ratio d'emploi en OPCVM, l'encours n'a pas dépassé le seuil réglementaire de 5% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placements Collectifs. Il est de 0,33% de l'actif net contre 0,08% au 31/12/2006 et contre 1,99% au 30/09/2007.

3.5. Revenus du portefeuille-titres :

Au 31/12/2007, les revenus du portefeuille titres totalisent environ 49 mille dinars contre 33 mille dinars au 31/12/2006 et contre 46 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Dividendes	36 352	36 352	18 533
Revenus des obligations et assimilés	13 126	10 148	13 320
Revenus des OPCVM	2 262	2 262	1 208
Total des revenus portefeuille	51 740	48 761	33 060
Divers produits accessoires	0	0	-
Total général	51 740	48 761	33 060

NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 31/12/2007, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 355 mille dinars contre 332 mille dinars au 31/12/2006 et contre 320 mille dinars au 30/09/2007. Elles se présentent comme suit :

Liquidités et placements monétaires	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Bons de trésor financiers	267 167	319 251	330 373
Liquidités et équivalents	87 931	572	2 092
Total	355 099	319 823	332 465

Les disponibilités et les emplois à court terme en BTCT, en valeurs négociables sur un marché et en billets de trésorerie, se situent entre les seuils de 20% et 50%. Ils représentent 15,58% de l'actif net au 31/12/07 contre 22,64 % au 31/12/2006 et contre 20,78% au 30/09/2007.

Pour les liquidités immédiates (dépôts à vue et sommes à l'encaissement), elles ne dépassent pas le seuil maximum de 20%. Elles représentent 5,13% de l'actif net au 31/12/07 contre 0,14% de l'actif net au 31/12/2006 et contre 0,04% de l'actif net au 30/09/2007.

4.1. Bons de trésor financiers :

Au 31/12/2007, la valeur actuelle des placements en « Bons de trésor » est de 267 mille dinars contre 330 mille dinars au 31/12/2006 et contre 319 mille dinars au 30/09/2007. Elle se détaille comme suit :

BTF	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Bons Trésor Financiers en coût d'entrée	267 000	317 775	329 432
Intérêts courus / BTF	167	1 476	941
Total	267 167	319 251	330 373

Au 31/12/2007, les placements en BTF ont permis de réaliser des revenus pour 12.360 dinars contre 16.796 dinars au 31/12/2006 et contre 9.013 dinars au 30/09/2007.

4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 31/12/2007, le solde des liquidités est de 87.931 dinars contre 2.092 dinars au 31/12/2006 et contre 572 dinars au 30/09/2007. Il se présente comme suit :

Désignations	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Avoirs en banque	100	572	115
Sommes à recevoir	87 832	-	1 977
Liquidités nettes	87 931	572	2 092

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 31/12/2007, le solde comptable est de 100 dinars contre 115 dinars au 31/12/2006 et contre 572 au 30/09/2007.

Au fait, le solde du relevé est créditeur de 18.273 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

31/03/07 Ecart /Remboursement SEPCM	(+)	0,510
31/01/07 Ecart /Règlement frais de gestion	(-)	0,300
29/06/07 Ecart /Règlement SEPCM	(+)	0,880
25/12/07 Achat 3488 Tunisair	(-)	13
		304,962
25/12/07 Achat 1100 Tunisair	(-)	4 197,125
26/12/07 Achat 1470 Sotetel	(-)	33
		555,549
26/12/07 Achat 30 Sotetel	(-)	684,807
26/12/07 Achat 396 Sotetel	(-)	9 039,454
26/12/07 Achat 104 Sotetel	(-)	2 375,178
26/12/07 Achat 1000 ATB	(-)	5 406,372
26/12/07 Achat 3500 ATB	(-)	18
		922,892
26/12/07 Vente 672 Epargnant	(+)	69
		311,424
27/12/07 Achat 2500 ATL	(-)	8 561,269
27/12/07 Vente 83 Epargnant	(+)	8 561,699

Ainsi, le solde comptable après rapprochement devient débiteur de 100 dinars.

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/2007, les sommes à l'encaissement sont de 87.832 dinars contre 1.977 au 31/12/2006 et contre un solde nul au 30/09/2007. Ces soldes se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Vente 100 BH	-	-	1 977
Vente 100 BNA	-	-	-
Vente 1000 SFBT	14 305	-	-
Vente 393 BNA	3 492	-	-
Vente 2100 UIB	27 564	-	-
Vente 250 Monoprix	21 041	-	-
Vente 1500 SFBT	21 429	-	-
Total	87 832	-	1 977

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2007, les créances d'exploitation s'élèvent à 589 dinars contre 671 dinars au 31/12/2006 et contre 517 dinars au 30/09/2007 ; ils correspondent à des frais bancaires à récupérer et dont il faut activer le recouvrement.

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2007, les postes de « Capitaux propres » avant les résultats distribuables totalisent 1.667 mille dinars contre 1.429 mille dinars au 31/12/2006 et contre 1.495 mille dinars au 30/09/2007. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Capital principal début période	2 222 600	2 222 600	1 687 600
Souscriptions en principal	1 777 500	1 513 600	547 000
Rachats en principal	< 1 345 800 >	< 1 341 300 >	< 12 000 >
Frais de négociation	< 2 412 >	< 1 700 >	< 1 656 >
Variation Diff. d'estimation du portefeuille	< 163 003 >	< 146 830 >	99 090
Plus values sur cessions	122 604	97 613	56 032
Moins values sur cessions	< 4 135 >	< 4 121 >	< 47 008 >
Sommes non distribuables de l'exercice clos	< 793 731 >	< 793 731 >	< 690 667 >
Régul sommes non distribuables exercice en cours	< 146 602 >	< 51 093 >	< 209 520 >
Sous total 1 (capitaux propres)	1 667 022	1 495 039	1 428 871
Report à nouveau + autres reports	4	4	11
Régular. Résultat ex clos en inst. d'affect	0	0	-
Sous total 2	4	4	11
Résultat de l'exercice en cours	48 125	41 474	39 598
Actif net	1 715 151	1 536 517	1 468 480

* **Mouvements de capital en nominal** (souscriptions, rachats et variation de la situation nette) :

Les mouvements du capital (sans le report à nouveau et sans le résultat à la fin de la période) se résument comme suit :

	Montants	Actions	Actionnaires
Capital au 31/12/2006	1 468 480	22 226	62
Souscriptions du premier trimestre 2007	446 943	6 362	4
Montant nominal	636 200		
Régularisation sommes distrib	11 725		
Régularisation sommes non distr	< 200 982 >		
Rachats du premier trimestre 2007	< 360 119 >	< 5 166 >	< 2 >
Montant nominal	< 516 600 >		
Régularisation sommes distrib	< 9 675 >		
Régularisation sommes non distr	166 156		
Variation autres éléments de SN	76 775		
Capital au 31/03/2007	1 632 078	23 422	64
Souscriptions du deuxième trimestre 2007	383 389	8 729	3
Montant nominal	872 900		
Régularisation sommes distrib	5 596		
Régularisation sommes non distr	< 495 107 >		
Rachats du deuxième trimestre 2007	< 377 502 >	< 8 084 >	< 2 >
Montant nominal	< 808 400 >		
Régularisation sommes distrib	< 9 138 >		
Régularisation sommes non distr	440 036		
Variation autres éléments de SN	< 20 128 >		
Capital au 30/06/2007	1 617 837	24 067	65
Souscriptions du troisième trimestre 2007	8 527	45	2
Montant nominal	4 500		
Régularisation sommes distrib	5 672		
Régularisation sommes non distr	< 1 645 >		
Rachats du troisième trimestre 2007	< 20 051 >	< 163 >	< 1 >
Montant nominal	< 16 300 >		
Régularisation sommes distrib	< 9 374 >		
Régularisation sommes non distr	5 623		
Variation autres éléments de SN	< 69 796 >		
Capital au 30/09/2007	1 536 517	23 949	66
Souscriptions du quatrième trimestre 2007	177 038	2 639	2
Montant nominal	263 900		
Régularisation sommes distrib	10 302		
Régularisation sommes non distr	< 97 164 >		
Rachats du quatrième trimestre 2007	< 12 297 >	< 45 >	< 1 >
Montant nominal	< 4 500 >		
Régularisation sommes distrib	< 9 453 >		
Régularisation sommes non distr	1 656		
Variation autres éléments de SN	< 34 232 >		
Capital au 31/12/2007	1 667 026	26 543	67

*** Respect du niveau minimum du capital :**

Au cours du trimestre, le niveau du capital s'est maintenu au-dessus du seuil minimum de 1.000 mille dinars.

NOTE N° 7 : RESULTATS DISTRIBUABLES :

Au 31/12/2007, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à 48 mille dinars contre 40 mille dinars au 31/12/2006 et contre 41 milles dinars au 30/09/2007. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

Sommes distribuables	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Sommes distribuables exerc en cours	48 125	41 474	39 598
Résultat de l'exercice clos	4	3	10
Total	48 129	41 478	39 608

NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :

Au 31/12/2007, le total des dettes à payer s'élève à 8.600 dinars contre 5.801 dinars au 31/12/2006 et contre 6.969 dinars au 30/09/2007. Ces dettes représentent le solde des rémunérations du gestionnaire (0,8%) et du dépositaire (0,1%) et les frais de commercialisation (0,1%) non encore payés. ils se détaillent comme suit :

Passifs	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Gestionnaire	3 699	2 421	2 400
Commission Réseau	4 370	4 020	2 998
Dépositaire	532	528	402
Total	8 600	6 969	5 801

Le total des charges à supporter conventionnellement par la SICAV est de 16.824 dinars au 31/12/2007 contre 13.332 dinars au 31/12/2006 et contre 12.598 dinars au 30/09/2007.

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 31/12/2007, l'actif net a atteint 1.715 mille dinars pour 26.543 actions conduisant à une valeur liquidative de 64,617 dinars contre 1.468 mille dinars pour 22.226 actions conduisant à une valeur liquidative de 66,070 dinars au 31/12/2006 et contre 1.537 mille dinars pour 23.949 actions conduisant à une valeur liquidative de 64,157 dinars au 30/09/2007. Cet actif net se résume comme suit :

Désignation	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Capitaux propres (cf note 6)	1 667 022	1 495 039	1 428 871
Total résultats antérieurs distribuables	4	3	10
Résultat en instance d'affectation (cf note 8)	48 125	41 474	39 598
Actif net	1 715 151	1 536 517	1 468 480
Nombre actions en cours	26 543	23 949	22 226
Valeur liquidative	64.6178	64.1579	66.0704

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AVENIR**ARRETEE AU 31/12/2007****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 3 avril 2007 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-AVENIR» 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 : 1.115.952, un actif net D : 1.111.897 et un bénéfice de la période de D : 10.288.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-AVENIR», 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 emplois en obligations émises par la Banque de l'Habitat « BH », représentent au 31 décembre 2007, 13,54% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Opinion

- 4- A notre avis et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la Société «SICAV-AVENIR», 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.

unis, le 26 Janvier 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

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

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	892 710	867 600
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		447 866	577 392
Obligations et valeurs assimilées		389 632	290 208
Titres OPCVM		55 212	-
Placements monétaires et disponibilités		222 780	242 058
Placements monétaires	6	222 648	241 598
Disponibilités		132	460
Créances d'exploitation		-	5 932
Autres actifs		462	639
TOTAL ACTIF		1 115 952	1 116 229
PASSIF			
Opérateurs	8	4 055	4 024
TOTAL PASSIF		4 055	4 024
ACTIF NET			
Capital	10	1 079 301	1 079 356
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		17 -	7
Sommes distribuables de l'exercice		32 579	32 842
ACTIF NET		1 111 897	1 112 205
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 115 952	1 116 229

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	5	3 929	33 620	3 981	34 467
Dividendes		-	18 774	-	17 342
Revenus des obligations et valeurs		3 929	14 846	3 981	17 125
Revenus des placements	7	3 062	11 281	2 320	9 904
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 991	44 901	6 301	44 371
Charges de gestion des placements	9	(3 100)	(12 454)	(3 095)	(11 955)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 891	32 447	3 206	32 416
Autres		-	(1)	-	-
Autres		-	-	-	424
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 891	32 446	3 206	32 840
Régularisation du résultat d'exploitation		-	133	-	2
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 891	32 579	3 206	32 842
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	(133)	-	(2)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 334	(70 036)	(657)	125 786
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		5 125	57 427	12 994	(40 558)
Frais de négociation		(62)	(706)	(225)	(1 126)
RESULTAT DE LA PERIODE		10 288	19 131	15 318	116 942

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	10 288	19 131	15 318	116 942
Résultat d'exploitation	3 891	32 446	3 206	32 840
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 334	(70 036)	(657)	125 786
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	5 125	57 427	12 994	(40 558)
Frais de négociation de titres	(62)	(706)	(225)	(1 126)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(32 861)	-	(25 227)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	13 422	-	94
Souscriptions				
- Capital	-	13 070	-	88
- Régularisation des sommes non distribuables	-	190	-	4
- Régularisation des sommes distribuables	-	162	-	2
Rachats				
- Capital	-	-	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-
- Droits de sortie	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 288	(308)	15 318	91 809
ACTIF NET				
En début de période	1 101 609	1 112 205	1 096 887	1 020 396
En fin de période	1 111 897	1 111 897	1 112 205	1 112 205
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	22 901	22 627	22 627	22 625
En fin de période	22 901	22 901	22 627	22 627
VALEUR LIQUIDATIVE	48,552	48,552	49,153	49,153
TAUX DE RENDEMENT	0,93%	1,73%	1,39%	11,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV AVENIR 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 26 Août 1994 à l'initiative de la Banque de Développement Economique de Tunisie « BDET » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 30 juin 1994.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004 a décidé le changement de la dénomination sociale désignée initialement "SICAV BDET".

La société 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 AVENIR 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 admis à la cote, 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 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.

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 : 892.710 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		493 511	447 866	40,28%
Actions, valeurs assimilées & droit rattachés admis à la cote		493 511	447 866	40,28%
<u>Actions</u>				
BNA	2 100	19 180	18 799	1,69%
UBCI	300	9 186	11 223	1,01%
SFBT	1 200	12 386	17 326	1,56%
SOMOCER	3 790	17 333	11 901	1,07%
SIPHAT	1 400	35 594	24 902	2,24%
UIB	2 349	24 719	32 428	2,92%
GIF	5 695	23 399	17 142	1,54%
SOTETEL	2 200	54 717	48 937	4,40%
ELECTROSTAR	800	11 026	9 466	0,85%
KARTHAGO	650	6 121	5 618	0,51%
ASSAD	12 550	59 574	53 588	4,82%
TUNISIE LEASING	800	9 595	11 970	1,08%
SITS	13 072	33 430	28 497	2,56%
SOTRAPIL	1 430	47 739	33 326	3,00%
ESSOUKNA	4 300	22 625	20 640	1,86%
SIAME	5 212	14 468	10 116	0,91%
TUNIS AIR	4 100	18 158	15 580	1,40%

TPR	2 708	12 224	13 524	1,22%
ADWYA	18 495	62 039	62 883	5,66%
Titres OPCVM		54 446	55 212	4,97%
SICAV L'EPARGNANT	535	54 446	55 212	4,97%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées		380 569	389 632	35,04%
Obligations de sociétés		380 569	389 632	35,04%
EL MOURADI 2002 A	900	36 000	36 732	3,30%
GENERAL LEASING 2004-1	750	45 000	47 524	4,27%
BH 2007	1 500	150 000	150 508	13,54%
UTL 2004	700	70 000	72 945	6,56%
CIL 2004-2	500	30 000	31 262	2,81%
AIL 2005	700	42 000	42 824	3,85%
OCA ATTIJARI	1 512	7 569	7 837	0,70%
TOTAL		928 526	892 710	80,29%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.929 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2007, contre D : 3.981 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	4 éme Trimestre 2007	4 éme Trimestre 2006
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 929	3 981
TOTAL	3 929	3 981

Note 6 : placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D : 222.648 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net
Placement employés en bons de trésor (4,75%)	222 179	222 648	20,02%
TOTAL	222 179	222 648	20,02%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2007 à D : 3.062 , contre D : 2.320 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2006, et se détaille comme suit :

	4 éme Trimestre 2007	4 éme Trimestre 2006
Intérêts des placements employés en bons de trésor	3 062	2 320
TOTAL	3 062	2 320

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 31 décembre 2007 un solde de D : 4.055, contre D : 4.024 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	31 décembre	
	2007	2006
Gestionnaire	976	945
Dépositaire	3 079	3 079
<u>Total</u>	<u>4 055</u>	<u>4 024</u>

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2007 à D : 3.100 contre D : 3.095 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	4 éme Trimestre	
	2007	2006
Rémunération du gestionnaire	2 803	2 798
Rémunération du dépositaire	297	297
<u>Total</u>	<u>3 100</u>	<u>3 095</u>

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2007, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	1 079 356
Nombre de titres	22 627
Nombre d'actionnaires	21

Souscriptions réalisées

Montant	13 070
Nombre de titres émis	274
Nombre d'actionnaires entrants	2

Rachats effectués

Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(70 036)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	57 427
Frais de négociation	(706)
Régularisation des sommes non distribuables	190

Capital au 31-12-2007

Montant	1 079 301
Nombre de titres	22 901
Nombre d'actionnaires	23