

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008**

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 mars 2008, qui font apparaître un actif net de 21.709.197 dinars pour un capital de 20.617.590 dinars et une valeur liquidative égale à 107,248 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 mars 2008,
- 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.

Au 31 décembre 2007, seuls les intérêts comptabilisés et non encore payés totalisant 1.388 dinars, ont été annulés.

Au cours du premier trimestre 2008, votre société a commencé à provisionner cette créance douteuse à concurrence d'un montant égal à 1.000 dinars.

Suivant l'avancement de la procédure de règlement judiciaire et dans l'attente de la décision finale du tribunal, une provision d'au moins 50% du montant de la créance échue et impayée doit être constatée.

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 mars 2008.

**Le Commissaire aux Comptes
Néjiba CHOUK**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008
(Montants exprimés en dinar)**

	NOTE	AU 31/3/2008	AU 31/3/2007	AU 31/12/2007
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	12 701 313	10 282 838	11 999 094
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		895 558	699 212	407 758
b - Obligations et valeurs assimilées		11 805 755	9 583 626	11 591 336
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	8 690 057	3 820 707	3 358 880
a - Placements monétaires		7 836 358	2 534 315	2 219 838
b - Disponibilités		853 699	1 286 392	1 139 042
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	349 165	2 880	350 162
a - Dividendes et intérêts à recevoir		165	2 880	162
b - Titres de créances échus		349 000	0	350 000
AC 4 - Autres actifs	3-6	1 323	2 170	2 281
a - Débiteurs divers		1 323	2 170	2 281
TOTAL ACTIF		21 741 858	14 108 595	15 710 417
PASSIF EXIGIBLE				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		24 990	18 905	32 475
PA 2 - Autres créditeurs divers		7 671	9 097	1 293
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		32 661	28 002	33 768
ACTIF NET		21 709 197	14 080 593	15 676 649
CP 1 - Capital		20 617 590	13 342 486	15 034 010
CP 2 - Sommes distribuables		1 091 607	738 107	642 639
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		880 989	598 859	205
b - Sommes distribuables de l'exercice		210 618	139 248	642 434
ACTIF NET		21 709 197	14 080 593	15 676 649
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		21 741 858	14 108 595	15 710 417

**ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)**

	NOTE	DU 01/01/2008 AU 31/03/2008	DU 01/01/2007 AU 31/03/2007	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	152 911	126 558	626 758
a. Dividendes		0	0	31 009
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		152 911	126 558	595 749
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	48 069	29 402	140 482
a. Revenus des bons du Trésor		34 154	12 086	98 517
b. Revenus des billets du Trésorerie		4 348	9 401	21 929

c. Revenus des certificats de dépôt	5 686	5 393	12 673
d. Intérêts sur comptes courants	466	2 522	7 363
e. Revenus des autres placements monétaires	3 415	0	0
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS	200 980	155 960	767 240
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	-24 990	-18 905	-91 688
REVENU NET DES PLACEMENTS	175 990	137 055	675 552
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	-7 447	-6 304	-29 338
RESULTAT D'EXPLOITATION	168 543	130 751	646 214
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	42 075	8 497	-3 780
SOMMES DISTRIBUABLES	210 618	139 248	642 434
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-42 075	-8 497	3 780
RESULTAT NON DISTRIBUABLE	6 521	64 759	58 869
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-25 683	3 126	-31 413
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres	32 204	62 610	91 855
Frais de négociation	0	-977	-1 573
RESULTAT NET DE LA PERIODE	175 064	195 510	705 083

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

	NOTE	DU 01/01/2008 AU 31/03/2008	DU 01/01/2007 AU 31/03/2007	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		175 064	195 510	705 083
a - Résultat d'exploitation		168 543	130 751	646 214
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-25 683	3 126	-31 413
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		32 204	62 610	91 855
d - Frais de négociation de titres		0	-977	-1 573
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		0	0	-516 392
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		5 857 484	1 919 642	3 522 517
a - Souscriptions		12 730 339	8 107 842	39 376 127
- Capital		11 909 400	7 594 300	37 927 200
- Régularisation des sommes non distribuables		219 107	125 720	654 653
- Régularisation des sommes distribuables		601 832	387 822	794 274
- Droits d'entrée		0	0	0
b - Rachats		-6 872 855	-6 188 200	-35 853 610
- Capital		-6 433 200	-5 790 700	-34 455 000
- Régularisation des sommes non distribuables		-118 248	-100 642	-600 761
- Régularisation des sommes distribuables		-321 407	-296 858	-797 849
- Droits de sortie				0
VARIATION DE L'ACTIF NET		6 032 548	2 115 152	3 711 208
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>				
a - Début de période		15 676 649	11 965 441	11 965 441
b - Fin de période		21 709 197	14 080 593	15 676 649
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a - Début de période		147 659	112 937	112 937
b - Fin de période		202 421	130 973	147 659
VALEUR LIQUIDATIVE		107,248	107,508	106,168
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>		1,02%	1,47%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2008

NOTE 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 MILLENIUM 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 mars 2008.

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 mars 2008 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 mars 2008 à 12.701.313 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 31/03/2008	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	20000	20649	0,09
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1000	100000	100650	0,46
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1000	16000	16244	0,07
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1500	150000	156202	0,72
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1500	60000	60761	0,28
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	10000	10151	0,05
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50000	50028	0,23
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2000	160000	167505	0,77
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5000	400000	407843	1,88
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3000	60000	63271	0,29
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2550	102000	105177	0,48
* Emprunt obligataire UBCI 2001	4000	397750	403788	1,86
* Emprunt obligataire UF 2008	5000	500000	501282	2,30
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1500	90000	92941	0,43
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2000	120000	123921	0,57
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	10000	10128	0,05
* Emprunt subordonné TL-2007	5000	500000	518743	2,39
		2745750	2809284	12,92
- FCC :				
* FCC-BIAT - P201	300	300000	301987	1,39
* FCC-BIAT - P301	300	300000	302141	1,39
		600000	604128	2,78
- BTA :				
* BTA 6,5% mars 2009	300	308490	303473	1,40
* BTA 6,5% mars 2009	100	102880	101173	0,47
* BTA 6,75% avril 2010	40	41472	42805	0,20
* BTA 6,00% mars 2012	30	29100	29355	0,13
* BTA 6,10% octobre 2013	100	97330	100068	0,46
* BTA 6,10% octobre 2013	200	195160	200557	0,92
* BTA 6,10% octobre 2013	100	97630	100321	0,46
* BTA 6,9% mai 2022	500	485150	510749	2,35
* BTA 6,9% mai 2022	500	485400	510985	2,35

* BTA 7,00% février 2015	500	505000	507541	2,33
* BTA 7,00% février 2015	700	706790	710472	3,27
* BTA 7,00% février 2015	100	100100	100883	0,46
* BTA 7,00% février 2015	700	704690	708955	3,26
* BTA 7,00% février 2015	300	307590	308883	1,42
* BTA 7,00% février 2015	200	205160	206007	0,95
* BTA 7,00% février 2015	200	205260	206092	0,95
* BTA 7,00% février 2015	500	513400	515441	2,37
* BTA 7,00% février 2015	100	102730	103131	0,47
* BTA 7,00% février 2015	200	205560	206346	0,95
* BTA 7,00% février 2015	93	94860	95367	0,44
* BTA 8,25% juillet 2014	180	181710	189697	0,87
* BTA 8,25% juillet 2014	500	546500	553939	2,55
* BTA 8,25% juillet 2014	700	763000	776409	3,57
* BTA 8,25% juillet 2014	500	541000	552079	2,54
* BTA 8,25% juillet 2014	300	328350	332636	1,53
		7854312	7973364	36,67
- BTZ :				
* BTZ C01 11 octobre 2016	100	55030	60327	0,28
* BTZ C02 11 octobre 2016	100	54780	60106	0,28
* BTZ C03 11 octobre 2016	100	54530	59886	0,27
* BTZ C04 11 octobre 2016	400	217120	238660	1,10
		381460	418979	1,93
TOTAL OBLIGATIONS ET V ASSIMILEES		11581522	11805755	54,30
TITRES OPCVM :				
* SICAV TRESOR	4565	482114	484022	2,23
* SICAV ENTREPRISE	1960	200163	205916	0,95
* FCP PROPARCO	200	200000	205620	0,94
TOTAL TITRES OPCVM		882277	895558	4,12
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		12463799	12701313	58,42

32 REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 mars 2008, 152911 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/01/08 Au 31/03/08	Du 01/01/07 Au 31/03/07
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	152911 D	126558 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	152911 D	126558 D

33 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 mars 2008 à 8690057 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/03/2008	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BILLETS DE TRESORERIE :				
* Billet Les Oliviers - 01 – 23/07/2008	1	304310	344402	1,58
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S – 02/12/2008	157	151116	151474	0,70
* BTCT52S – 02/12/2008	260	250361	250871	1,15
* BTCT52S – 02/12/2008	1080	1040548	1042195	4,79
* BTCT52S – 02/12/2008	105	101264	101344	0,47
* BTCT52S – 02/12/2008	125	120570	120652	0,56
* BTCT52S – 02/12/2008	156	150492	150577	0,69
* BTCT52S – 07/10/2008	210	203419	204161	0,94
* BTCT52S – 07/10/2008	210	203563	204190	0,94
* BTCT52S – 07/10/2008	420	407184	408391	1,88
* BTCT52S – 07/10/2008	155	150292	150720	0,69
* BTCT52S – 07/10/2008	123	119433	119637	0,55
* BTCT52S – 09/09/2008	152	146623	148130	0,68
* BTCT52S – 09/09/2008	100	96490	97459	0,45
* BTCT52S – 09/09/2008	100	96571	97476	0,45
* BTCT52S – 09/09/2008	100	96667	97495	0,45

* BTCT52S – 09/09/2008	65	62842	63373	0,29
* BTCT52S – 09/09/2008	210	203345	204808	0,94
* BTCT52S – 09/09/2008	70	67912	68293	0,31
* BTCT52S – 09/09/2008	195	189534	190315	0,88
* BTCT52S – 09/09/2008	620	602707	605121	2,78
* BTCT52S – 09/09/2008	680	646950	660794	3,04
* BTCT52S – 09/09/2008	310	301439	302577	1,39
* BTCT52S – 09/09/2008	47	44760	45681	0,21
* BTCT52S – 09/09/2008	515	501827	502914	2,31
		5955909	5988648	27,54
- CERTIFICATS DE DEPOT :				
* BIAT – 02/04/2008	1	998933	999893	4,60
- AUTRES PLAC MONETAIRES				
* CT BIAT – 10/02/2010	500	500000	503415	2,32
TOTAL DES PLAC MONETAIRES		7759152	7836358	36,04
- DISPONIBILITES		853699	853699	3,93
TOTAL GENERAL		8612851	8690057	39,97

34 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 31 mars 2008 à 48069 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/01/08 Au 31/03/08	Du 01/01/07 Au 31/03/07
- Revenus des bons du Trésor	34154 D	12086 D
- Revenus des billets de trésorerie	4348 D	9401 D
- Revenus des certificats de dépôt	5686 D	5393 D
- Revenus des comptes de dépôt	466 D	2522 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>3415 D</u>	<u>0</u>
	48069 D	29402 D

35 CREANCES D'EXPLOITATION :

Cette rubrique est arrêtée au 31 mars 2008 à 349165 dinars, détaillée comme suit :

- Dividendes et intérêts à recevoir	: 165 D
- Titres de créances échus	: <u>349000 D</u>
	349165 D

351 TITRES DE CREANCES ECHUS :

Ce poste est arrêté au 31 mars 2008 à 349000 dinars, détaillé comme suit :

- Billets de trésorerie FLEXOPRINT échus	: 350000 D
- Provision pour créances douteuses	: <u><1000>D</u>
	349000 D

La Société FLEXOPRINT est déclarée en règlement judiciaire suivant jugement du tribunal de première instance de Sfax, affaire n°182 en date du 24 avril 2007

En application des dispositions de l'article 25 de la loi n°95-34 du 17 avril 1995, votre société a enregistré sa créance auprès de l'administration judiciaire en date du 3 juillet 2007

Il y a lieu de signaler que les intérêts échus, relatifs aux billets de trésorerie et non encore payés, totalisant 1388 dinars, ont été annulés au cours de l'exercice 2007

36 AUTRES ACTIFS :

Les autres actifs sont arrêtés au 31 mars 2008 à 1323 dinars, correspondant à des retenues à la source sur BTA

37 CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 mars 2008, comme suit :

Capital au 31 décembre 2007

- Montant	: 14765900 D
- Nombre de titres	: 147659
- Nombre d'actionnaires	: 431

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 11909400 D
- Nombre de titres émis	: 119094
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 26

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 6433200 D
- Nombre de titres rachetés	: 64332
- Nombre d'actionnaires sortants	: 167

Capital au 31 mars 2008

- Montant	: 20242100 D
- Nombre de titres	: 202421
- Nombre d'actionnaires	: 290

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008**

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2008 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-03-2008, en des liquidités et quasi liquidités à hauteur de 24,85%. Cette situation est en dépassement de la limite de 20% de l'actif net, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01, en matière du niveau de détention de liquidités et quasi liquidités.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2008, tels qu'annexés au présent avis.

Le Commissaire aux Comptes

**AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008
(Montants exprimés en dinar)**

			31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	22 529 493	13 987 761	16 310 806
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		2 048 632	1 263 753	1 527 765
	Obligations et valeurs assimilées		20 480 861	12 724 008	14 783 041
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		19 153 244	10 973 413	13 367 040
	Placements monétaires	3.3	18 999 945	10 789 245	12 944 908
	Disponibilités		153 300	184 168	422 132
AC4-	Autres actifs		35 752	8 265	16 780
	TOTAL ACTIF		41 718 489	24 969 440	29 694 626
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		33 600	25 534	29 539
PA2-	Autres créditeurs divers		27 221	15 803	22 451
	TOTAL PASSIF		60 821	41 337	51 990
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	39 656 379	23 664 588	28 459 662
CP2-	Sommes distribuables		2 001 290	1 263 515	1 182 974
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 647 086	1 049 473	88
	b - Sommes distribuables de l'exercice		354 204	214 042	1 182 886
	ACTIF NET		41 657 669	24 928 103	29 642 636
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		41 718 489	24 969 440	29 694 626

**ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)**

		Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	310 555	169 584	1 020 257
	Dividendes	-	-	109 070
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	310 555	169 584
				911 187

PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	62 949	126 779	367 493
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		373 503	296 363	1 387 750
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-75 185	-55 655	-240 241
	REVENU NET DES PLACEMENTS		298 318	240 708	1 147 509
CH-2	Autres charges	3.7	-13 279	-9 488	-43 912
	RESULTAT D'EXPLOITATION		285 039	231 220	1 103 597
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		69 165	-17 178	79 289
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		354 204	214 042	1 182 886
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-69 165	17 178	-79 289
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		16 184	14 595	2 380
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		28 681	32 269	57 376
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		329 904	278 084	1 163 353

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

	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	329 904	278 084	1 163 353
Résultat d'exploitation	285 039	231 220	1 103 597
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	16 184	14 595	2 380
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	28 681	32 269	57 376
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 158 828
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	11 685 128	318 940	5 307 034
a / Souscriptions	42 088 397	16 348 465	68 066 746
Capital	40 154 616	15 596 988	65 547 141
Régularisation des sommes non distribuables	36 946	10 521	2 564
Régularisation des sommes distribuables	1 896 835	740 956	2 517 041
b / Rachats	-30 403 269	-16 029 524	-62 759 712
Capital	-29 013 498	-15 270 878	-60 434 143
Régularisation des sommes non distribuables	-26 212	-15 001	-11 749
Régularisation des sommes distribuables	-1 363 560	-743 645	-2 313 820
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 015 032	597 025	5 311 559
ACTIF NET			
en début de période	29 642 636	24 331 078	24 331 078
en fin de période	41 657 669	24 928 103	29 642 636
NOMBRE D'ACTIONS			
en début de période	279 030	228 811	228 811
en fin de période	388 262	232 014	279 030
VALEUR LIQUIDATIVE	107,293	107,442	106,235
TAUX DE RENDEMENT	3,96%	4,22%	4,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 à mesure qu'ils sont courus.

2.2- EVALUATION DES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-03-08 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

3.1- NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-08 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 22 529 493 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/08	% de l'actif net
TITRES SICAV	19 319	2 011 728	2 048 632	4,92%
GO SICAV	2 197	226 581	230 566	0,55%
SANADETT SICAV	4 633	504 683	505 984	1,21%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 464	1 312 082	3,15%
Obligations et valeurs assimilées	138 900	19 931 361	20 480 861	49,16%
Emprunts d'Etat	10 600	10 677 800	11 008 615	26,43%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	201 623	0,48%
BTA_6.1_10/2013	4 650	4 611 630	4 719 184	11,33%
BTA_6.75_07/2017	1 600	1 581 900	1 644 629	3,95%
BTA_6.9_05/2022	1 400	1 365 000	1 434 446	3,44%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 087 413	2,61%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 921 320	4,61%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	110 739	0,27%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	110 739	0,27%
Emprunts de sociétés	128 100	9 148 561	9 361 506	22,47%
AB_10A_29/01	1 000	90 000	90 776	0,22%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	300 000	309 803	0,74%
ATB_10A_25/05	2 000	200 000	208 181	0,50%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	50 000	50 138	0,12%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	160 000	165 806	0,40%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	200 000	200 031	0,48%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 166 306	2,80%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	500 000	515 202	1,24%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	389 508	0,94%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	120 018	0,29%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 128 612	2,71%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	500 000	502 770	1,21%
GL03/1_7A_30/07	1 500	90 000	93 630	0,22%
GL03/2_7A_20/02	2 500	150 000	151 008	0,36%
GL04/1_5A_12/01	11 100	444 000	449 488	1,08%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	320 000	335 010	0,80%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	207 985	0,50%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	207 985	0,50%
TL03/1_5A_30/01	2 500	50 561	51 062	0,12%
TL03/1_5A_30/01	3 000	60 000	60 602	0,15%
TL04/1_5A_30/04	2 000	80 000	84 361	0,20%
TL04/2_5A_31/03	3 500	140 000	140 021	0,34%
TL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	120 018	0,29%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	184 296	0,44%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	244 706	0,59%
TL07/1_5A_28/10	5 000	500 000	504 546	1,21%
UF05/1_5A_01/09	10 000	600 000	617 987	1,48%
UF08_5A_14/03	7 000	700 000	701 795	1,68%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	359 854	0,86%
TOTAL		21 943 089	22 529 493	54,08%

3.2- NOTE SUR LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des actions	0	0	109 070
Revenus des BTA	119 557	52 260	248 942
Revenus des BTZ	1 503	684	4 093
Revenus des obligations de sociétés	189 495	116 641	658 152

Total	310 555	169 584	1 020 257
3.3- NOTE SUR LES PLACEMENTS MONETAIRES			
Le solde de ce poste s'élève au 31-03-08 à 18 999 945 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :			
Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/08	% actif net
Billets de Trésorerie	8 119 410	8 455 078	20,30%
PRE-COMPTE	4 919 410	5 177 369	12,43%
HL_2000_7%_120J	1 963 518	1 972 334	4,73%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	329 327	0,79%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	450 997	1,08%
LSTR_850_7,55_350J	803 499	844 154	2,03%
RAN_400_7_1460J	329 243	380 711	0,91%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	410 397	0,99%
STEQ_300_6,60%_90J	296 104	299 048	0,72%
STEQ_500_6,60%_170J	487 910	490 399	1,18%
POST-COMPTE	3 200 000	3 277 709	7,87%
ALMES_500_7_1120J	500 000	507 933	1,22%
CART_500_7_120J	500 000	503 733	1,21%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 246 536	2,99%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 019 507	2,45%
Dépôt à terme	10 200 000	10 213 657	24,52%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 837	1,20%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 710	1,20%
ATB_4000_5.10_31032008	4 000 000	4 000 453	9,60%
ATB_5000_5.10_28032008	5 000 000	5 002 267	12,01%
BTE_200_5,915_220609	200 000	207 390	0,50%
BTC	322 619	331 210	0,80%
BTC_09 SEPTEMBRE 2008	94 959	97 085	0,23%
BTC_29 JUILLET 2008	132 797	136 570	0,33%
BTC_29 JUILLET 2008	94 864	97 554	0,23%
TOTAL	18 642 029	18 999 945	45,61%

3.4- NOTE SUR LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des billets de trésorerie	51 470	118 515	344 974
Revenus des BTC	3 563	0	5 027
Revenu des autres placements monétaires	6 973	7 864	15 848
Revenus des certificats de dépôt	579	400	966
Revenus compte courant rémunéré	363	0	679
Total	62 949	126 779	367 493

3.5- NOTE SUR LE CAPITAL

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 12 015 032 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	11 196 717
Variation de la part Revenu	818 315
Variation de l'Actif Net	12 015 032

Les mouvements sur le capital au cours de la période du premier trimestre 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant:	28 459 662
Nombre de titres :	279 030
Nombre d'actionnaires :	344

Souscriptions réalisées

Montant:	40 154 616
----------	------------

Nombre de titres émis : 393 692

Nombre d'actionnaires nouveaux : 90

Rachats effectués

Montant: 29 013 498

Nombre de titres rachetés : 284 460

Nombre d'actionnaires sortants : 100

Capital au 31-03-2008

Montant: 39 600 780*

Nombre de titres : 388 262

Nombre d'actionnaires : 334

* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2008 au 31/03/2008).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	39 600 780
---	------------

Variations des plus ou moins values potentielles	16 184
--	--------

Plus values réalisées sur cession de titres	28 681
---	--------

Régularisation des sommes non distribuables	10 734
---	--------

Capital au 31-03-2008	39 656 379
------------------------------	-------------------

3.6- NOTE SUR LES CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges pendant le premier trimestre 2008 s'élève à 75 185 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31-03-2008
Rémunération du gestionnaire	73 714
Rémunération du dépositaire	1 471
Total	75 185

3.7- NOTE SUR LES AUTRES CHARGES

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence, la TCL et les autres charges ont été également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Solde au 31-03-2008
Rémunération du CAC	1 647
Redevance CMF	8 276
TCL	773
Jetons de présence	986
Frais bancaires	387
Frais de publicité	1 209
Total	13 279

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 31/03/200

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2007

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 MARS 2008. 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

SICAV RENDEMENT

**2, Rue de Turquie
1001 Tunis**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	3	210 206 977	203 477 368	215 180 753
Obligations et valeurs assimilées		210 206 977	203 477 368	215 180 753
Placements monétaires et disponibilités	4	184 622 978	184 993 290	184 359 280
Placements monétaires		120 094 768	118 784 969	116 870 133
Disponibilités		64 528 210	66 208 320	67 489 147
Créances d'exploitation			528 973	388 969
TOTAL ACTIF		394 829 955	388 999 630	399 929 002
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	5	34 805	34 190	34 798
Autres créditeurs divers	5	113 406	116 385	120 250
TOTAL PASSIF		148 211	150 576	155 048
ACTIF NET				
Capital	10	390 698 684	385 108 557	384 609 725
Sommes distribuables		3 983 060	3 740 498	15 164 229
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		7 103	5 063	5 063
Sommes distribuables de l'exercice		3 975 958	3 735 435	15 159 167
ACTIF NET		394 681 744	388 849 055	399 773 954
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		394 829 955	388 999 631	399 929 002

SICAV RENDEMENT

**2, Rue de Turquie
1001 Tunis**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	6	2 701 409	2 482 757	9 828 871
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 701 409	2 482 757	9 828 871

Revenus des placements monétaires	7	2 098 270	2 056 195	8 886 350
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 799 679	4 538 951	18 715 222
Charges de gestion des placements	8	(711 519)	(692 476)	(2 810 360)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 088 160	3 846 475	15 904 862
Autres produits		265		6 490
Autres charges d'exploitation	9	(116 741)	(113 144)	(538 762)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 971 684	3 733 332	15 372 590
Régularisation du résultat d'exploitation		4 274	2 104	(213 423)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 975 958	3 735 435	15 159 167
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(119 236)	(65 052)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres				(280 290)
Frais de négociation				(3 639)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 856 722	3 670 383	14 752 704

SICAV RENDEMENT

2, Rue de Turquie

1001 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 852 448	3 668 280	14 966 126
Résultat d'exploitation	3 971 684	3 733 332	15 372 590
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(119 236)	(65 052)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres			(280 290)
Frais de négociation de titres			(3 639)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(15 443 293)	(14 592 458)	(14 592 458)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 498 635	1 452 049	1 079 101
Souscriptions	63 761 486	61 085 249	338 635 439
- Capital	61 102 554	58 624 176	329 666 400
- Régularisation des sommes non distribuables	(8 324)	(5 208)	(130 274)
- Régularisation des sommes distribuables	2 667 255	2 466 281	9 099 313
Rachats	(57 262 850)	(59 633 201)	(337 556 338)
- Capital	(54 894 359)	(57 238 473)	(328 444 332)
- Régularisation des sommes non distribuables	8 309	5 187	136 488
- Régularisation des sommes distribuables	(2 376 800)	(2 399 914)	(9 248 494)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(5 092 210)	(9 472 130)	1 452 769
ACTIF NET			
En début de période	399 773 954	398 321 185	398 321 185
En fin de période	394 681 744	388 849 055	399 773 954
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 858 739	3 846 491	3 846 491
En fin de période	3 921 024	3 860 379	3 858 739
VALEUR LIQUIDATIVE	100,658	100,728	103,602
TAUX DE RENDEMENT	3,97%	3,87%	3,83%

SICAV RENDEMENT

2, Rue de Turquie

1001 Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 31/03/2008****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 31.03.2008 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 Mars 2008 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.

SICAV RENDEMENT

2,Rue de Turquie

1001 Tunis

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à 210 206 977 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2008	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		30 041 600	30 709 456	7,78%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	2 980 000	3 115 590	0,79%
Obligations CIL	90 500	4 940 000	5 024 176	1,27%
CIL 2002/2	18 000	720 000	740 304	0,19%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 231 116	0,31%
CIL 2004 / 1 A	7 500	600 000	615 637	0,16%
CIL 2004 / 1 B	7 500	600 000	616 845	0,16%
CIL 2004/2	20 000	800 000	800 120	0,20%
CIL 2002/3	25 500	1 020 000	1 020 153	0,26%
Obligations Amen Lease	67 600	1 207 600	1 240 086	0,31%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	537 600	556 584	0,14%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	400 000	406 050	0,10%
E.A.O AL 2002-1	9 000	270 000	277 452	0,07%
Obligations Modern Leasing	30 000	600 000	608 310	0,15%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	300 000	304 155	0,08%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	300 000	304 155	0,08%
BH 1	60 000	1 200 000	1 215 540	0,31%

Obligations Général Leasing	15 000	800 000	812 660	0,21%
GL 2002/1	5 000	200 000	208 710	0,05%
GL 2003/2	10 000	600 000	603 950	0,15%
"TOUTA 2002" A	6 000	240 000	247 458	0,06%
EL MOURADI 2002 A	11 000	440 000	455 554	0,12%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 030 950	0,51%
ATL 2003/1	30 000	600 000	601 650	0,15%
BTEI 2004	24 800	1 984 000	2 063 112	0,52%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	800 000	800 120	0,20%
AMEN BANK 2006	35 000	3 150 000	3 176 740	0,80%
ATB 2007/1	21 000	2 100 000	2 203 761	0,56%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 113 750	1,80%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		175 080 431	179 497 521	45,48%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 333 289	6,17%
	17 900	17 969 452	18 906 925	4,79%
	5 000	5 164 500	5 426 364	1,37%
BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	20 963 895	5,31%
	5 000	5 035 000	5 162 349	1,31%
	10 000	10 311 000	10 565 698	2,68%
	5 000	5 108 500	5 235 849	1,33%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 798 439	0,96%
	500	497 000	499 192	0,13%
	220	220 279	220 694	0,06%
	3 000	3 072 900	3 078 553	0,78%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 851 388	11,11%
	20 000	20 764 000	21 924 544	5,55%
	10 000	10 396 300	10 976 572	2,78%
	10 000	10 370 000	10 950 272	2,77%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	81 422 352	20,63%
	35 000	34 615 000	34 693 260	8,79%
	47 000	46 624 000	46 729 092	11,84%
BTA 6,75% Juillet 2017	5 000	4 932 500	5 128 158	1,30%
	5 000	4 932 500	5 128 158	1,30%
TOTAL		205 122 031	210 206 977	53,26%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à 184 622 978 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	113 500	113 486 667		117 114 541	La Banque de Tunisie	29,67%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 500	104 500 000		108 122 856		27,39%
(au taux de 5,810%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 814 002	La Banque de Tunisie	5,53%
(au taux de 5,810%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 498 914	La Banque de Tunisie	3,42%
(au taux de 5,810%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 781 746	La Banque de Tunisie	5,52%
(au taux de 5,810%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 266 854	La Banque de Tunisie	1,84%
(au taux de 5,810%)	500	500 000	16/08/2007	514 533	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,810%)	3 000	3 000 000	24/09/2006	3 072 378	La Banque de Tunisie	0,78%
(au taux de 5,810%)	5 500	5 500 000	26/09/2006	5 631 305	La Banque de Tunisie	1,43%
(au taux de 5,810%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 106 096	La Banque de Tunisie	1,29%
(au taux de 5,810%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 573 300	La Banque de Tunisie	0,65%
(au taux de 5,810%)	500	500 000	15/08/2007	514 596	La Banque de Tunisie	0,13%

(au taux de 5,810%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	15 157 117	La Banque de Tunisie	3,84%
(au taux de 5,810%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 028 556	La Banque de Tunisie	0,26%
(au taux de 5,810%)	500	500 000	18/08/2007	514 405	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,810%)	500	500 000	21/08/2007	514 214	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 5,810%)	9 000	9 000 000	05/12/2006	9 134 840	La Banque de Tunisie	2,31%
certificats de dépôts à moins d'un an	9 000	8 986 667		8 991 685		2,28%
(au taux de 4,810%)	3 000	2 996 798	31/03/2008	2 996 798	La Banque de Tunisie	0,76%
(au taux de 4,810%)	1 000	997 868	18/03/2008	999 255	La Banque de Tunisie	0,25%
(au taux de 4,810%)	1 500	1 498 399	23/03/2008	1 499 680	La Banque de Tunisie	0,38%
(au taux de 4,810%)	1 000	998 933	24/03/2008	999 680	La Banque de Tunisie	0,25%
(au taux de 4,810%)	2 500	2 494 670	25/03/2008	2 496 272	La Banque de Tunisie	0,63%
BILLETS DE TRESORERIE	3 000	2 969 465		2 980 227		0,76%
(au taux de 4,810%)	1 000	990 494	06/03/2008	993 158	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,25%
(au taux de 4,810%)	500	495 247	09/03/2008	496 419	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,13%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	22/02/2008	1 490 650	Comptoirs Sfaxiens.	0,38%
COMPTES A TERME	63 161	63 161 000		64 528 152		16,35%
Comptes à terme à plus d'un an	39 093	39 093 000		40 381 227	La Banque de Tunisie	10,23%
Comptes à terme à moins d'un an	24 068	24 068 000		24 146 925	La Banque de Tunisie	6,12%
DISPONIBILITES				57		0,00%
TOTAL		179 617 132		184 622 978		46,78%

(*) 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	7,60%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,74%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	3,42%
		78	19,76%

(**) 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 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Mars 2008 un montant de 34 805 DT représenté par ce qui suit:

31/03/08

Redevance CMF Mars 2008 34 805

TOTAL 34 805

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Mars 2008 un montant de 113 406 DT se détaillant comme suit:

31/03/08

Retenue à la source	107 124
TCL Mars 2008	4 108
Provision honoraires commissaire aux comptes	1 774
Provision honoraires PDG Mars 2008	400
TOTAL	113 406

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 701 409 DT pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 contre 2 482 757 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 701 409	2 482 757
TOTAL	2 701 409	2 482 757

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à 2 098 270 DT contre 2 056 195 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Intérêts des certificats de dépôt	1 353 071	1 303 824
Intérêts des comptes à terme	710 046	719 430
Intérêts des billets de Trésorerie	35 152	32 941
TOTAL	2 098 270	2 056 195

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à 711 519 DT contre 692 476 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	609 874	593 551
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	101 646	98 925
TOTAL	711 519	692 476

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à 116 741 DT contre 113 144 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF	101 656	98 936
TCL	11 999	11 388
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 975	2 820
Charges diverses	111	-
TOTAL	116 741	113 144

Note 10 : Capital

Capital au 31-12-2007

Montant	384 609 725
Nombre de titres	3 858 739
Nombre d'actionnaires	4 509

Souscriptions réalisées

Montant	61 102 554
Nombre de titres émis	613 024
Nombre d'actionnaires nouveaux	268

Rachats effectués

Montant	(54 894 359)
Nombre de titres rachetés	(550 739)
Nombre d'actionnaires sortants	262

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(119 236)
--	-----------

Capital au 31-03-2008

Montant	390 698 684
Nombre de titres	3 921 024
Nombre d'actionnaires	4 515

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE
ARRETEE AU 31/03/2008
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008

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 janvier au 31 mars 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 11.919.545, un actif net de D : 11.912.044 et un bénéfice de la période de D : 647.277.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 mars 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « 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 mars 2008, 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 23 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
 Fayçal DERBEL

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie
1001 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	9 062 844,742	6 395 312,586	8 203 120,289
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 951 256,488	5 905 007,236	7 171 273,624
Obligations et valeurs assimilées		525 758,694	198 597,062	518 395,083
Titres OPCVM		585 829,560	291 708,288	513 451,582
Placements monétaires et disponibilités		2 734 065,461	2 729 751,793	2 514 625,750
Placements monétaires	5	2 732 485,062	2 728 811,284	2 513 656,149
Disponibilités		1 580,399	940,509	969,601
Créances d'exploitation	6	122 634,898	21 236,304	-
TOTAL ACTIF		11 919 545,101	9 146 300,683	10 717 746,039
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	7 500,781	15 707,140	13 622,001
TOTAL PASSIF		7 500,781	15 707,140	13 622,001
ACTIF NET				
Capital	12	11 875 843,229	9 103 870,511	10 469 777,094
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		34,705	55,809	60,293
Sommes distribuables de l'exercice en cours		36 166,386	26 667,223	234 286,651
ACTIF NET		11 912 044,320	9 130 593,543	10 704 124,038
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 919 545,101	9 146 300,683	10 717 746,039

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie
1001 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	38 838,386	25 884,025	207 068,567
Dividendes		31 502,560	23 043,477	183 206,278
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 335,826	2 840,548	23 862,289
Revenus des autres valeurs		-	-	-

Revenus des placements monétaires	7	23 890,355	22 357,159	90 768,022
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		62 728,741	48 241,184	297 836,589
Charges de gestion des placements		(19 896,131)	(15 957,378)	(66 454,347)
REVENU NET DES PLACEMENTS		42 832,610	32 283,806	231 382,242
Autres produits		4,915	-	31,890
Autres charges		(6 869,407)	(6 453,941)	(26 368,990)
RESULTAT D'EXPLOITATION		35 968,118	25 829,865	205 045,142
Régularisation du résultat d'exploitation		198,268	837,358	29 241,509
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		36 166,386	26 667,223	234 286,651
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(198,268)	(837,358)	(29 241,509)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		543 488,094	635 614,906	789 719,453
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		69 055,620	300 111,945	362 550,635
Frais de négociation		(1 234,829)	(3 841,087)	(7 860,254)
RESULTAT DE LA PERIODE		647 277,003	957 715,629	1 349 454,976

SICAV CROISSANCE

2, Rue de Turquie

1001 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS			
D'EXPLOITATION	647 277,003	957 715,629	1 349 454,976
Résultat d'exploitation	35 968,118	25 829,865	205 045,142
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	543 488,094	635 614,906	789 719,453
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	69 055,620	300 111,945	362 550,635
Frais de négociation de titres	(1 234,829)	(3 841,087)	(7 860,254)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(248 243,712)	(166 522,079)	(166 522,079)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	808 886,991	(463 692,726)	718 098,422
Souscriptions			
- Capital	1 211 297,489	1 554 661,424	3 580 748,641
- Régularisation des sommes non distribuables	106 513,665	183 760,649	393 622,176
- Régularisation des sommes distribuables	24 507,606	25 260,083	69 815,133
Rachats			
- Capital	(460 601,551)	(1 938 769,820)	(2 923 957,118)
- Régularisation des sommes non distribuables	(62 452,353)	(249 871,313)	(347 250,246)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 377,865)	(38 733,749)	(54 880,164)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 207 920,282	327 500,824	1 901 031,319
ACTIF NET			
En début de période	10 704 124,038	8 803 092,719	8 803 092,719
En fin de période	11 912 044,320	9 130 593,543	10 704 124,038
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	63 123	58 655	58 655
En fin de période	67 649	56 042	63 123
VALEUR LIQUIDATIVE	176,086	162,924	169,576
TAUX DE	6,03%	10,61%	15,04%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Au 31 MARS 2008****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 Mars 2008, 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 Mars 2008 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 Mars 2008 à D : 9.062.844,742 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2008	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées				
& droits rattachés		4 467		
Actions, valeurs assimilées		550,542	7 951 256,488	66,75%
& droits rattachés admis à la cote		4 467		
Actions		451,342	7 951 157,288	66,75%
Actions Banque de Tunisie	10 069	482 121,582	1 156 122,580	9,71%
Actions BIAT	22 400	539 037,666	798 112,000	6,70%
Actions Placements de Tunisie	28 309	489 243,165	1 065 267,670	8,94%
Actions UIB	36 021	437 943,318	429 874,614	3,61%
Actions STB	11 000	116 555,501	98 208,000	0,82%
Actions Monoprix	11 175	324 433,106	1 139 939,400	9,57%
Actions BH	32 212	285 289,077	979 566,921	8,22%
Actions BHNG	2 148	19 563,0840	63 258,600	0,53%
Actions BHNS	4 296	64 445,440	121 968,880	1,02%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,905	367 108,000	3,08%
Actions Amen Bank	11 849	229 571,021	341 203,804	2,86%
Actions Amen Bank NG 2007	847	16 023,479	22 928,290	0,19%
Actions Amen Bank NS 2007	847	21 175,090	22 445,500	0,19%
Actions BNA	3 000	21 692,479	25 902,000	0,22%

Actions AIR Liquide	5 369	888 680,354	928 837,000	7,80%
Actions CIL	9 763	72 720,050	150 330,674	1,26%
Actions BTE	1 555	29 671,220	50 358,675	0,42%
Actions BIAT NS 2006	5 400	135 000,000	186 300,000	1,56%
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	25	391,691	381,500	0,00%
Actions BT CP 154	18	375,530	405,180	0,00%
Actions BT CP 123	5	45,000	45,000	0,00%
Actions BT DA 06	30	1 435,169	1 638,000	0,01%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		603 953,314	585 829,560	4,92%
SICAV RENDEMENT	5 820	603 953,314	585 829,560	4,92%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		501 849,600	525 758,694	4,41%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	105 964,589	0,89%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	419 794,105	3,52%
TOTAL GENERAL		5 573 353,456	9 062 844,742	76,08%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D: 2.732.485,062 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 732 000,000	1 739 168,383		14,60%
compte à terme au 15/04/2008 (au taux de 4,76%)	199 000,000	200 577,868	N° 4608020150	1,68%
compte à terme au 14/04/2008 (au taux de 4,76%)	43 000,000	43 345,433	N° 4608060550	0,36%
compte à terme au 21/04/2008 (au taux de 4,76%)	7 000,000	7 052,582	N° 4608066450	0,06%
compte à terme au 16/05/2008 (au taux de 4,77%)	17 000,000	17 083,534	N° 4608086250	0,14%
compte à terme au 17/04/2008 (au taux de 4,76%)	88 000,000	88 679,384	N° 4608088650	0,74%
compte à terme au 12/05/2008 (au taux de 4,77%)	51 000,000	51 255,933	N° 4608089950	0,43%
compte à terme au 26/05/2008 (au taux de 4,77%)	117 000,000	117 477,052	N° 4608090150	0,99%
compte à terme au 28/05/2008 (au taux de 4,77%)	118 000,000	118 444,120	N° 46080980250	0,99%
compte à terme au 19/05/2008 (au taux de 4,77%)	19 000,000	19 083,429	N° 4608094050	0,16%
compte à terme au 22/04/2008 (au taux de 4,76%)	55 000,000	55 418,880	N° 4608097550	0,47%
compte à terme au 21/05/2008 (au taux de 4,77%)	19 000,000	19 081,443	N° 4608098950	0,16%
compte à terme au 22/05/2008 (au taux de 4,77%)	17 000,000	17 071,093	N° 4608103050	0,14%
compte à terme au 28/05/2008 (au taux de 4,77%)	24 000,000	24 095,348	N° 4608103250	0,20%
compte à terme au 05/06/2008 (au taux de 4,81%)	540 000,000	541 423,233	N° 4608103850	4,55%
compte à terme au 23/04/2008 (au taux de 4,76%)	20 000,000	20 146,060	N° 4608105050	0,17%
compte à terme au 13/05/2008 (au taux de 4,77%)	1 000,000	1 004,914	N° 4608106150	0,01%
compte à terme au 20/05/2008 (au taux de 4,77%)	10 000,000	10 042,865	N° 4608106350	0,08%
compte à terme au 22/05/2008 (au taux de 4,77%)	73 000,000	73 305,280	N° 4608106450	0,62%
compte à terme au 27/05/2008 (au taux de 4,77%)	6 000,000	6 023,837	N° 4608106750	0,05%
compte à terme au 29/05/2008 (au taux de 4,77%)	35 000,000	35 128,071	N° 4608106850	0,29%
compte à terme au 03/06/2008 (au taux de 4,81%)	145 000,000	145 428,024	N° 4608107050	1,22%

compte à terme au 01/07/2008 (au taux de 4,81%)	128 000,000	128 000,000	N° 4608108350	1,07%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 000 000,000	993 316,679		8,34%
certificats de dépôts (au taux de 4,81%)	500 000,000	496 684,781	Banque de Tunisie (a)	4,17%
certificats de dépôts (au taux de 4,81%)	500 000,000	496 631,898	Banque de Tunisie (b)	4,17%
TOTAL	2 732 000,000	2 732 485,062		22,94%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

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

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2008 un montant de D : 122.634,898 contre D : 21.236,304 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Cessions titres à encaisser	61 063,069	6 082,941
Comptes à terme échus à encaisser	61 000,000	15 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	571,829	153,363
TOTAL	122 634,898	21 236,304

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2008 un montant de D : 7.500,781 contre D : 15.707,140 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF	1 015,007	765,835
Etat, retenues à la source	3 524,369	2 468,606
Commissaire aux comptes	2 961,405	12 472,699
TOTAL	7 500,781	15 707,140

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 38.838,386 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008, contre D : 25.884,025 pour la période du 01/01 au 31/03/2007, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
<u>Dividendes</u>		
- des titres OPCVM	31 502,560	23 043,477
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	7 335,826	2 840,548
TOTAL	38 838,386	25 884,025

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 23.890,355, contre

D : 22.357,159 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Intérêts sur compte à termes	14 431,642	17 528,510
Intérêts sur certificats de dépôt	9 458,713	4 828,649
TOTAL	23 890,355	22 357,159

Note 10 : Charges de gestion des placements

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Commission de gestion	17 053,834	13 677,751
Rémunération du dépositaire	2 842,297	2 279,627
TOTAL	<u>19 896,131</u>	<u>15 957,378</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 6.869,407 contre
période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

D : 6.453,941 pour la même

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF	2 842,314	2 279,633
Honoraires commissaire aux comptes	2 548,000	2 590,000
Rémunération du PDG	1 403,214	1 500,000
TCL	75,879	61,008
Autres	-	23,300
TOTAL	<u>6 869,407</u>	<u>6 453,941</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2008 se détaillent
ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	10 469 777,094
Nombre de titres	63 123
Nombre d'actionnaires	27

Souscriptions réalisées

Montant	1 211 297,489
Nombre de titres émis	7 303
Nombre d'actionnaires nouveaux	10

Rachats effectués

Montant	(460 601,551)
Nombre de titres rachetés	(2 777)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	543 488,094
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	69 055,620
Frais de négociation	(1 234,829)
Régularisation des sommes non distribuables	44 061,312

Capital au 31-03-2008

Montant	11 875 843,229
Nombre de titres	67 649
Nombre d'actionnaires	35