

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENTS
ARRETEE AU 31/03/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2008.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de 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 examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 31 Mars 2008.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2008, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces Normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La société « SICAV PLACEMENTS » détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 31 Mars 2008 pour une valeur de 9,365 Dinars l'action, soit une valeur totale de 3 010 Mille Dinars. Compte tenu de la quantité des titres détenus et des volumes régulièrement traités sur le marché, la société devrait considérer si le dernier cours boursier se rapproche au mieux de la valeur probable de négociation de ces actions.

2/ La société « SICAV PLACEMENTS » emploi 25,18% de son actif en titres (19,57% en actions et 5,61 % en obligations convertibles en actions) émis par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

3 / La société « SICAV PLACEMENTS » emploi 21,11% de son actif en dépôts à terme et liquidités ,ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

4/ « ATTIJARI BANK » détient 80,03% du capital de la société « SICAV PLACEMENTS » qui de son coté détient 321 482 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2, 3 et 4 nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 31 Mars 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2008.

Tunis, le 28 Avril 2008

CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 31-03-2008
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2008	31/03/2007 ^(x)	31/12/2007
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	12,138,532	12,169,425	11,704,539
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		9,199,611	8,756,900	8,706,210
b - Obligations et Valeurs assimilées		2,938,921	3,412,525	2,998,329
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		3,247,251	2,986,960	2,943,969
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	3-10	3,247,251	2,986,960	2,943,969
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		15.385.783	15.156.385	14.648.509
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	73,740	36,400	36,286
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	72,081	76,932	78,636
TOTAL PASSIF		145.821	113.332	114.922
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-4	14,950,547	14,694,323	14,261,431
CP 2 - Sommes distribuables	3-5	289,414	348,729	272,156
a - Sommes distribuables des exercices		272,156	333,560	5
b - Sommes distribuables de l'exercice		17,258	15,170	272,151
ACTIF NET		15.239.961	15.043.053	14.533.587
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15.385.783	15.156.385	14.648.509

(x) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b pour un montant de 2 022 291 Dinars

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2008
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	35,684	40,133	357,047
a - Dividendes		-	-	198,830
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		35,684	40,133	158,217
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	27,968	21,476	103,723
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		63,652	61,609	460,770
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	- 37,454	- 36,400	- 145,841
REVENU NET DES PLACEMENTS		26,197	25,208	314,930
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	- 8,939	- 10,091	- 42,378
RESULTAT D'EXPLOITATION		17,258	15,117	272,552
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	53	- 401
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		17,258	15,170	272,151
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	- 53	401
* Variation des +/- values potentielles sur titres		786,845	749,477	33,861
* +/- values réalisées sur cession des titres		- 90,650	408,138	800,047
* Frais de négociation		- 7,079	- 12,975	- 38,293
RESULTAT NET DE LA PERIODE		706,375	1,159,757	1,068,167

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2008
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</i>	<i>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</i>	<i>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	17,258	15,117	272,552
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	786,845	749,477	33,861
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 90,650	408,138	800,047
d - Frais de négociation de titres	- 7,079	- 12,975	- 38,293
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	- 331,627
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	-	141,315	148,493
* Capital	-	162,000	170,000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	- 23,962	- 24,951
* Régularisations des sommes distrib.	-	3,278	3,444
* Droits d'entrée	-	-	-
b - Rachats	-	- 7,120	- 100,546
* Capital	-	- 8,000	- 113,000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	1,044	15,166
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 165	- 2,712
* Droits de sortie	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables			
VARIATION DE L'ACTIF NET	706.375	1.293.952	784.487
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	14,533,587	13,749,100	13,749,100
b - En fin de période	15,239,961	15,043,053	14,533,587
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	16,689	16,632	16,632
b - En fin de période	16,689	16,786	16,689
VALEUR LIQUIDATIVE	913.174	896.167	870.848
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4.86%	8.41%	7.75%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/03/2008

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/03/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.
La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 12 138 532 DT contre 12 169 425 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Coût d'acquisition	12 593 807	12 682 326	12 937 251
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 019 600	8 948 135	9 313 044
- Titres OPCVM	706 887	406 870	706 887
- Obligations et valeurs assimilées	2 867 320	3 327 320	2 917 320
Plus ou moins values potentielles	-526 876	- 598 105	-1 313 721
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 585 142	-624 031	- 1 331 431
- Titres OPCVM	58 266	25 925	17 710
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	71 601	85 205	81 009
Total	12 138 532	12 169 425	11 704 539

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

Annexe 1

SICAV PLACEMENTS
Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01
Agrément du 25 Octobre 1993

PORTEFEUILLE AU 31/03/2008

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2008	%Actif	%Cap emis
Actions & Valeurs assimilées		9,019,599.635	8,434,457.253	54.820%	
ADWYA	53,614	160,995.375	175,639.464	1.1416%	0.4874%
AL MAZRAA	987	10,381.820	15,298.500	0.0994%	0.0340%
ALKIMIA	1,249	48,405.975	44,964.000	0.2922%	0.0641%
AMEN BANK	9,699	345,603.117	279,292.404	1.8153%	0.1386%
AMEN BANK NS 2007	693	33,347.778	18,364.500	0.1194%	0.0099%
AMEN BANK NG 2007	693	16,034.643	18,759.510	0.1219%	0.0099%
ASSAD	19,645	81,964.613	94,296.000	0.6129%	0.2456%
ATB	87,449	381,095.222	489,364.604	3.1806%	0.1457%
ATL	4,546	12,201.245	16,688.366	0.1085%	0.0455%
ATTIJARI BANK	321,482	3,496,385.792	3,010,678.930	19.5679%	1.0716%
BH	4,75	102,662.044	144,447.500	0.9388%	0.0264%
BH NG 2007	240	2,376.674	7,068.000	0.0459%	0.0013%
BH NS 2007	400	8,709.000	11,356.000	0.0738%	0.0022%
BIAT	4,485	163,449.176	159,800.550	1.0386%	0.0264%
BIAT NS 2006 3/4	2,845	97,200.366	98,152.500	0.6379%	0.0167%
BNA	11,562	154,933.473	99,826.308	0.6488%	0.0578%
BT	8,15	698,875.150	935,783.000	6.0821%	0.1087%
BTE ADP	6,601	158,697.678	213,773.385	1.3894%	0.6601%
CARTE	914	31,489.242	22,219.340	0.1444%	0.9140%
CIL	10,174	106,408.513	156,659.252	1.0182%	0.4070%
ELECTROSTAR	12,672	198,973.778	126,631.296	0.8230%	0.7241%
ESSOUKNA	14,647	71,580.400	61,898.222	0.4023%	0.4872%

GENERAL LEASING	17,726	336,119.310	118,764.200	0.7719%	1.4181%
GIF FILTER	93,588	382,610.489	274,774.368	1.7859%	1.6848%
MONOPRIX	1,298	93,726.859	132,406.384	0.8606%	0.0702%
SFBT	22,5	267,130.882	312,502.500	2.0311%	0.4018%
SIPHAT	20,215	469,063.646	295,260.290	1.9190%	1.1231%
SITS	81,583	208,851.473	147,746.813	0.9603%	0.6276%
SOPAT	444	4,884.000	3,476.520	0.0226%	0.0222%
SOTRAPIL	2,615	77,221.000	52,428.135	0.3408%	0.0831%
SOTUMAG	1,075	1,799.768	2,021.000	0.0131%	0.0119%
SPDIT	14,37	97,240.005	77,914.140	0.5064%	0.0535%
STB	5,429	77,312.354	48,470.112	0.3150%	0.0218%
TUNISIE LEASING	6,5	68,276.000	106,145.000	0.6899%	0.1161%
DA T.LEASING 1/56 2008	6,5	1,219.432	1,755.000	0.0114%	
TUNISAIR	26,195	103,253.070	94,956.875	0.6172%	0.0323%
T-INVEST	7,45	79,543.385	80,154.550	0.5210%	0.7712%
TUNISIE PROFILE	31,665	154,551.530	178,368.945	1.1593%	0.1063%
UBCI	5,578	137,169.969	231,598.560	1.5053%	0.0558%
UIB	250	3,139.769	2,983.500	0.0194%	0.0024%
WIFACK LEASING	11,63	74,715.620	71,768.730	0.4665%	0.5815%
ACTIONS OPCVM		706,887.676	765,153.664	4.973%	
SUD VALEURS SICAV	8,558	706,887.676	765,153.664	4.9731%	7.7891%
Obligations/ Garant		2,867,320.130	2,938,920.652	19.102%	

ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171,464	857,320.130	864,004.040	5.6156%	1.0717%
BTKD 2006 / BTKD	5	400,000.000	405,737.705	2.6371%	1.2500%
BTKD 98 / BTKD	1	10,000.000	10,213.334	0.0664%	0.1667%
GL 2003-1 / NOTE	7,5	450,000.000	468,147.541	3.0427%	3.7500%
GL 2003-2 / NOTE	2,5	150,000.000	151,008.197	0.9815%	2.5000%
MOURADI PALACE B/AMEN	6	600,000.000	624,124.590	4.0565%	7.5000%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5	400,000.000	415,685.245	2.7017%	10.0000%
DEPOT A TERMES		2,500,000.000	2,526,904.657	16.424%	

EMIS PAR ATTIJARI BANK

DAT 5.460 % DU 25/03/2007 SUR 3 MOIS	1	1,000,000.000	1,000,837.698	6.5050%	
DAT 5.415 % DU 09/10/2007 SUR 12 MOIS	1	500,000.000	510,325.589	3.3169%	
DAT 5.400 % DU 19/11/2007 SUR 6 MOIS	1	1,000,000.000	1,015,741.370	6.6018%	
TOTAUX		15,093,807.441	14,665,436.226	95.318%	

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 35 684 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 contre un montant de 40 133 DT au 31/03/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	189 800
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	9 030
- Revenus des Obligations	35 684	40 133	158 217
- Revenus des Autres valeurs	-	-	-
Total	35 684	40 133	357 047

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008, à 27 968 DT contre 21 476 DT au 31/03/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	1 193	1 365	4 388
- Intérêts/ Placements à terme	26 775	10 709	68 493
- Intérêts/ CD	-	9 402	30 842
- Intérêts/ BT	-	-	-
Total	27 968	21 476	103 723

3-4 Note sur le capital

Capital au 31/12/2007	
- Montant	14 261 431
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14
Souscriptions réalisées	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	786 845
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 90 650
- Frais de négociation	- 7 079
Capital au 31/03/2008	
- Montant	14 950 547
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14

3- 5 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondants au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	17 258	15 169	272 151
Sommes distribuables des exercices antérieurs	272 156	333 560	5
Total	289 414	348 729	272 156

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachat s	Régul. Souscription s	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	17 258	-	-	17 258
Sommes distribuables des exercices antérieurs	272 156	-	-	272 156
Total	289 414	-	-	289 414

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 73 740 DT contre 36 400 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	36 870	18 200	18 143
- Dépositaire	36 870	18 200	18 143
Total	73 740	36 400	36 286

3- 7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 72 081 DT contre un solde de 76 932 DT au 31/03/2007 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	3 267	15 015	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 829	3 829	3 829
- Dividende à payer exercice 1998	3 158	3 158	3 158
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	67	67	67
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	632	632	632

- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	-	338
- CMF à payer	1 278	1 273	1 234
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	20 353	14 390	18 659
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	592	-	107
Total	72 081	76 932	78 636

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 37 454 DT contre 36 400 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	18 727	18 200	72 920
- Rémunération du dépositaire	18 727	18 200	72 921
Total	37 454	36 400	145 841

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 8 939 DT, contre 10 091 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 053	2 970	13 051
- Redevance CMF	3 745	3 640	14 584
- Frais de publicité et publications	1 997	2 970	12 045
- Autres charges	1	1	4
- TCL	143	510	2 694
Total	8 939	10 091	42 378

3-10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 3 247 251 DT contre 2 986 960 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Avoirs en banque	626 957	715 650	409 078
- Sommes à l'encaissement	126 918	286 048	11 827
- Sommes à régler	-36 167	-38 454	- 212
- Intérêts courus sur avoirs en compte	2 638	1 426	2 218
- - Comptes à terme	2 500 000	2 000 000	2 500 000
- Intérêts courus sur compte à terme	26 905	22 290	21 058
Total	3 247 251	2 986 960	2 943 969

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la « SUD INVEST » gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 31/03/2008 s'élèvent à 18 727 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANQUE ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« ATTIJARI BANQUE » au 31/03/2008 s'élèvent à 18 727 DT TTC.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS SICAV
ARRETEE AU 31/03/2008**

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 31/03/2008

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **SUD VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD VALEURS SICAV** » au 31/03/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2008 au 31/03/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2008, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 31/03/2008 à raison de 25,71 % dans des titres émis par la banque Attijari Bank.
2. La banque Attijari Bank détient au 31/03/2008, 69,67 % du capital de la « **SUD VALEURS SICAV** ». Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.
3. L'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 31/03/2008 à raison de 79,03 % dans des valeurs mobilières et à raison de 20,97 % dans des disponibilités, ce qui est en contradiction avec les seuils de 80% et 20% prévus par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SUD VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **SUD VALEURS SICAV** » au 31/03/2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

**BILAN
AU 31/03/2008**

ACTIF	NOTE	Au 31/03/2008	Au 31/03/2007	Au 31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		7,854,237	8,514,626	7,515,080
a- Actions,valeurs assimilées et droits	3-1	5,551,423	5,879,732	5,136,527
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2,302,814	2,634,894	2,378,552
c- Autres valeurs				
AC2- Placements monétaires et disponibilités		2,083,782	895,412	1,890,929
a- Placements monétaires				
b- Disponibilités	03-oct	2,083,782	895,412	1,890,929
AC3- Créances d'exploitation				
AC4- Autres actifs				
TOTAL ACTIF		9,938,019	9,410,038	9,406,009
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3-7	47,004	22,401	23,116
PA2- Autres créditeurs divers	3-8	167,139	164,608	174,386
TOTAL PASSIF		214,143	187,009	197,502
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-5	9,537,617	9,024,309	9,036,507
CP2- Sommes distribuables		186,259	198,72	171,999
a- Sommes distribuables des exercices	3-6	171,999	192,485	53
b- Sommes distribuables de la période	3-6	14,259	6,235	171,946
ACTIF NET		9,723,876	9,223,029	9,208,507
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9,938,019	9,410,038	9,406,009

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2008**

	NOTE	Du 01/01/08 Au 31/03/08	Du 01/01/07 Au 31/03/07	Du 01/01007 Au 31/12/07
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes	3-2	0	0	141,949
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	26,876	29,622	119,56
c- Revenus des autres valeurs	3-2	0	0	
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-3	17,167	5,936	31,282
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3-3	44,044	35,558	292,792
CH 1- Charges de gestion des placements	3-8	23,888	22,401	91,705
REVENU NET DES PLACEMENTS		20,156	13,156	201,087
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	3-9	5,896	6,902	30,365
RESULTAT D EXPLOITATION		14,259	6,254	170,722
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		0	-20	1,224
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14,259	6,234	171,946
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	20	-1,224
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		600,089	560,975	108,09
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-93,525	135,045	438,986
Frais de négociation		-5,454	-7,013	-31,792
RESULTAT NET DE LA PERIODE		515,37	695,261	686,006

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
AU 31/03/2008**

	<u>Du 01/01/08</u> <u>Au 31/03/08</u>	<u>Du 01/01/07</u> <u>Au 31/03/07</u>	<u>Du 01/01/07</u> <u>Au 31/12/07</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'exploitation	14,259	6,254	170,722
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	600,089	560,975	108,090
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-93,525	135,045	438,986
d- Frais de négociation de titres	-5,454	-7,013	-31,792
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-192,001
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions		137,591	476,315
Capital		166,000	566,800
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-31,414	-97,482
Régularisation des sommes distribuables		3,004	6,997
Droits d'entrée			
b- Rachats		-364,867	-516,857
Capital		-438,300	-618,400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		81,376	112,666
Régularisation des sommes distribuables		-7,943	-11,123
Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	515,370	467,985	453,463
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	9,208,507	8,755,044	8,755,044
b- en fin de période	9,723,876	9,223,029	9,208,507
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>			
a- en début de période	108,759	109,275	109,275
b- en fin de période	108,759	106,552	108,759
VALEUR LIQUIDATIVE	89.408	86.559	84.669
DIVIDENDE DISTRIBUE	0.000	0.000	1.806
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	5.60%	8.04%	7.93%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31/03/2008***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/03/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 7 854 237 DT contre 8 514 626 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Coût d'acquisition	6 259 124	9 308 516	8 758 197
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 259 124	6 734 636	6 444 317
- Titres OPCVM	-	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 249 880	2 573 880	2 313 880
Plus ou moins values potentielles	- 707 700	- 854 904	- 1 307 789
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 707 700	-854 904	- 1 307 789
- Titres OPCVM	-	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	52 934	61 014	64 672
Total	7 854 237	8 514 626	7 515 080

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

PORTEFEUILLE AU 31/03/2008

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au	% Actif	% K EMIS
Actions		6,259,123.506	5,551,423.303	55.860%	
ADWYA	25,000	75,188.932	81,900.000	0.824%	0.23%
AL MAZRAA	749	7,922.410	11,609.500	0.117%	0.03%
AL KIMIA	2,050	83,592.840	73,800.000	0.743%	0.11%
AMEN BANK	2,378	80,543.967	68,476.888	0.689%	0.03%
AMEN BANK NS 2007	170	7,878.848	4,505.000	0.045%	0.00%
AMEN BANK NG 2007	170	3,634.465	4,601.900	0.046%	0.00%
ASSAD	4,730	19,241.144	22,704.000	0.228%	0.06%
ARAB TUNISIAN BANK	39,506	195,963.112	221,075.576	2.225%	0.07%
ATL	1,490	4,237.504	5,469.790	0.055%	0.01%
ATTIJARI BANK	266,942	2,995,804.288	2,499,911.830	25.155%	0.89%
BANQUE DE L'HABITAT	2,450	60,058.501	74,504.500	0.750%	0.01%
BANQUE DE L'HABITAT NG 2007	52	489.518	1,531.400	0.015%	0.00%
BANQUE DE L'HABITAT NS 2007	80	1,566.600	2,271.200	0.023%	0.00%
BIAT	783	28,627.811	27,898.290	0.281%	0.00%
BIAT NS 2006 3/4	1,295	45,798.047	44,677.500	0.450%	0.01%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	1,178	11,101.658	10,170.852	0.102%	0.01%
BANQUE DE TUNISIE	3,500	308,192.996	401,870.000	4.044%	0.05%
BTE ADP	3,950	96,830.418	127,920.750	1.287%	0.40%
CIL	4,066	44,288.438	62,608.268	0.630%	0.16%
ELECTROSTAR	1,877	22,614.000	18,756.861	0.189%	0.11%
ESSOUKNA	10,887	53,292.920	46,008.462	0.463%	0.36%
ATTIJARI LEASING	22,653	399,574.922	151,775.100	1.527%	1.81%
GIF FILTER	62,900	251,184.419	184,674.400	1.858%	1.13%
MONOPRIX	1,939	140,819.902	197,793.512	1.990%	0.10%
SFBT	13,000	169,408.348	180,557.000	1.817%	0.02%
SIPHAT	11,803	277,679.939	172,394.618	1.735%	0.66%
SITS	28,129	74,633.433	50,941.619	0.513%	0.22%
SOPAT	277	3,047.000	2,168.910	0.022%	0.01%
SOTRAPIL	3,511	104,141.240	70,392.039	0.708%	0.11%
SPDIT	10,335	71,613.120	56,036.370	0.564%	0.04%
STB	4,935	76,632.471	44,059.680	0.443%	0.02%
TUNISIE LEASING	2,500	32,812.500	40,825.000	0.411%	0.04%
DA T.LEASING 1/56 2008	2,500	586.057	675.000	0.007%	0.04%
TUNISAIR	23,844	94,345.480	86,434.500	0.870%	0.03%
T-INVEST	6,460	70,946.110	69,503.140	0.699%	0.67%
TUNISIE PROFILE	27,470	133,817.210	154,738.510	1.557%	0.09%
UBCI	4,950	137,454.899	205,524.000	2.068%	0.05%
UIB	62	778.739	739.908	0.007%	0.00%
WIFACK LEASING	11,330	72,779.300	69,917.430	0.704%	0.57%
OBLIGATIONS		2,249,880.130	2,302,813.755	23.172%	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142,376	711,880.130	717,430.149	7.219%	0.890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	400,000.000	405,737.705	4.083%	1.250%
BTKD98 / BTKD	1,000	10,000.000	10,213.334	0.103%	0.500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	128,000.000	129,622.732	1.304%	2.133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6,000	600,000.000	624,124.590	6.280%	7.500%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	400,000.000	415,685.245	4.183%	10.000%
DEPOT A TERME		1,500,000.000	1,515,980.712	15.254%	
28/03/2008 3MOIS 5.60% BRUT	1	500,000.000	500,239.342	5.034%	
19/11/2007 6MOIS 5.40% BRUT	1	1,000,000.000	1,015,741.370	10.221%	
TOTAUX		7,759,123.506	7,067,404.015	94.287%	

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 26 876 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 contre un montant de 29 622 DT au 31/03/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	120 959
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	20 990
- Revenus des Obligations	26 876	29 622	119 560
- Revenus des Autres valeurs	-	-	-
Total	26 876	29 622	261 509

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008, à 17 167 DT contre 5 935 DT au 31/03/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	950	2 581	6 287
- Intérêts/ CD	-	3 354	19 906
- Intérêts/ Dépôt à terme	16 217	-	5 089
Total	17 167	5 935	31 282

3-4 Note sur le capital

Capital au 31/12/2007	
- Montant	9 036 507
- Nombre de titres	108 759
- Nombre d'actionnaires	64
Souscriptions réalisées	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	600 089
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 93 525
- Frais de négociation	- 5 454
- Capital au 31/03/2008	
- Montant	9 537 617
- Nombre de titres	108 759
- Nombre d'actionnaires	64

3- 5 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondants au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	14 259	6 235	171 946
Sommes distribuables des exercices antérieurs	171 999	192 485	53
Total	186 259	198 720	171 999

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul.	Régul.	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	14 259	-	-	14 259
Sommes distribuables des exercices antérieurs	171 999	-	-	171 999
Total	186 259	-	-	186 259

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 47 004 DT contre un solde de 22 401 DT au 31/03/2007, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	23 502	11 201	11 558
- Dépositaire	23 502	11 200	11 558
Total	47 004	22 401	23 116

3- 7 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 167 139 DT contre un solde de 164 608 DT au 31/03/2007 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	1 997	9 520	8 000
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 042	15 884	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 913	20 937	19 913
- Dividende à payer exercice 2004	27 064	27 823	27 064
- Dividende à payer exercice 2005	7 612	8 224	7 622
- Dividende à payer exercice 2006	6 294	-	9 494
- CMF à payer	814	778	781
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	20 144	13 554	18 449
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	371	-	133
Total	167 139	164 608	174 386

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 23 888 DT contre 22 401 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	11 944	11 201	45 852
- Rémunération du dépositaire	11 944	11 200	45 853
Total	23 888	22 401	91 705

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 5 896 DT, contre 6 902 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 413	1 519	7 547
- Redevance CMF	2 389	2 240	9 171
- Frais de publicité et publications	1 996	2 970	12 045
- Autres charges	1	1	16
- TCL	97	172	1 586
Total	5 896	6 902	30 365

3- 10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 2 083 782 DT contre 895 412 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Avoir en banque	1 042 467	409 671	314 436
- Sommes à l'encaissement	143 508	481 265	71 016
- Sommes à régler	- 619 202	- 921	- 473
- Ecart sur intérêts courus /TCN	1029	5 397	861
- Dépôt à terme	1 500 00	-	1 500 000
- Intérêts /Dépôt à terme	15 980	-	5 089
Total	2 083 782	895 412	1 890 929

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la « SUD INVEST » gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 31/03/2008 s'élèvent à 11 944 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à ATTIJARI BANQUE. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 31/03/2008 s'élèvent à 11 944 DT TTC.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31/03/2007

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 31/03/2007

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » au 31/03/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2008 au 31/03/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2008, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » nous a permis de relever ce qui suit :

- 1- Un dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » emploie 10,16 % de son actif net dans des certificats de dépôts émis par la banque Attijari Bank. Par ailleurs, le montant de ces certificats de dépôts est garanti par la Banque de l'habitat.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société au 31/03/2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 31/03/2008

ACTIF	Note	Au 31/03/08	Au 31/03/07 ^(*)	Au 31/12/07
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		65,631,656	52,426,998	59,972,775
a- Actions,valeurs assimilées et droits				
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	65,631,656	52,426,998	59,972,775
c- Autres valeurs				
AC2- Placements monétaires et disponibilités		16,947,805	31,996,464	22,421,540
a- Placements monétaires	3-3	8,339,840	20,468,517	8,252,480
b- Disponibilités	3-11	8,607,965	11,527,947	14,169,060
AC3- Créances d'exploitation		9,459	0	0
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		82,588,920	84,423,462	82,394,315
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3-7	146,806	69,493	71,209
PA2- Autres créditeurs divers	3-8	343,766	194,826	361,539
TOTAL PASSIF		490,572	264,319	432,747
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-5	77,514,331	79,487,151	78,261,165
CP2- Sommes distribuables		4,584,017	4,671,992	3,700,403
a- Sommes distribuables des exercices	3-6	3,668,254	3,754,155	109
b- Sommes distribuables de la période	3-6	915,762	917,837	3,700,294
ACTIF NET		82,098,348	84,159,143	81,961,568
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		82,588,920	84,423,462	82,394,315

(x) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2008**

LIBELLE	NOTE	01/01/2008	01/01/2007	01/01/2007
		31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	864,782	682,640	3,024,917
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	224,573	283,324	1,033,618
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1,089,355	965,964	4,058,535
CH 1- Charges de gestion des placements	3-9	75,641	69,493	285,380
REVENU NET DES PLACEMENTS		1,013,714	896,470	3,773,154
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	3-10	50,479	23,901	117,604
RESULTAT D'EXPLOITATION		963,236	872,569	3,655,550
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-47,473	45,267	44,744
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		915,762	917,837	3,700,294
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		47,473	-45,267	-44,744
- Variation des plus (ou moins) valeurs sur titres		-35,970	-63,764	-217,154
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession		-34,384		-89,378
- Frais de négociation			-17	-17
RESULTAT NET DE LA PERIODE		892,882	808,789	3,349,001

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
AU 31/03/2008**

	01/01/2008	01/01/2007	01/01/2007
	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
a- Résultat d'exploitation	963,236	872,569	3,655,550
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur	-35,970	-63,764	-217,154
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-34,384		-89,378
d- Frais de négociation de titres	0	-17	-17
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0	0	-3,737,322
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
a- Souscriptions	20,508,753	13,071,597	59,503,833
- Capital	19,567,200	12,418,900	57,403,500
- Régularisation des sommes non distribuables	-93,278	-11,166	-128,350
- Régularisation des sommes distribuables	1,034,830	663,863	2,228,684
- Droits d'entrée			
b- Rachats	-	-6,833,451	-
- Capital	-	-6,499,300	-
- Régularisation des sommes non distribuables	99,698	5,226	121,793
- Régularisation des sommes distribuables	-1,114,452	-339,377	-1,921,446
- Droit de sortie			
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	136,780	7,046,934	4,849,359
AN 4- ACTIF NET			
a- en début de période	81,961,568	77,112,209	77,112,209
b- en fin de période	82,098,348	84,159,143	81,961,568
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)			
a- en début de période	736,662	736,662	736,662
b- en fin de période	779,203	795,858	786,032
VALEUR LIQUIDATIVE	105.362	105.746	104.273
DIVIDENDE DISTRIBUE	0.000	0.000	4.717
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1.04%	1.02%	4.12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31/03/2008**

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/03/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

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- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 65 631 656 DT contre 52 426 998 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Coût d'acquisition	63 735 956	50 508 099	58 147 706
- Obligations et valeurs assimilées	63 735 956	50 508 099	58 147 706
Plus ou moins values potentielles	- 404 741	- 215 381	-368 771
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	2 300 271	2 134 280	2 193 840
Total	65 631 656	52 426 998	59 972 775

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

Portefeuille au 31/03/2008

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/03/2008	% Actif	NB TOTAL	% K Emis	EMETTEUR
OBLIGATIONS		7 690 184,500	7 899 431,147	9,56%			
AFRICA 2003 D	10 000	600 184,500	619 659,909	0,750%	100 000	10,000 %	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS
AMEN BANK 2006	15 000	1 350 000,000	1 361 691,726	1,649%	200	7,500%	AMEN BANK
BH SUBORDONNE	10 000	1 000 000,000	1 016 386,806	1,231%	200	5,000%	BH
BTKD2006	5 000	400 000,000	405 737,705	0,491%	400	1,250%	BTKD
GL 2004/1	5 000	200 000,000	202 535,519	0,245%	150	3,333%	GL
GL 2002/1	10 000	400 000,000	417 442,623	0,505%	100	10,000	GL
JERBA MENZEL 2001	7 000	700 000,000	738 656,830	0,894%	70	10,000	JERBA MENZEL
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000,000	413 377,050	0,501%	100	10,000	MEUBLATEX
PALM MARINA 2001 B	7 000	140 000,000	147 232,568	0,178%	70	10,000	PALMARINA
PANOBOIS 2007	1 500	150 000,000	150 085,479	0,182%	50	3,000%	PANOBOIS
PANOBOIS 2007	1 500	150 000,000	150 085,479	0,182%	50	3,000%	PANOBOIS
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5 000	400 000,000	418 762,842	0,507%	100 000	5,000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000,000	407 842,623	0,494%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
TUNISIE LEASING 2003-1	5 000	100 000,000	101 002,842	0,122%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
UNIFACTOR 2005/1	5 000	300 000,000	309 121,311	0,374%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
WIFACK LEASING 2006/1 B	5 000	400 000,000	415 685,245	0,503%	50 000	10,000 %	EL WIFACK LEASING
MOURADI PALACE 2006 B	6 000	600 000,000	624 124,590	0,756%	80 000	7,500%	MOURADI PALACE

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/03/2008	% Actif
BTA		56 045 771,368	57 732 225,146	53,43%
BTA 7% FEVRIER 2015	8 000	8 099 945,000	8 161 180,647	9,882%
13/04/2005	5 000	5 007 500,000	5 100 737,904	6,176%
30/01/2008	3 000	3 092 445,000	3 060 442,743	3,706%
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 460	21 840 643,760	22 816 329,575	27,157%
14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3 288 629,924	3,982%
15/12/2004	2 500	2 586 250,000	2 740 524,937	3,318%
15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3 288 629,924	3,982%
15/12/2004	3 500	3 624 250,000	3 836 734,912	4,646%
15/12/2004	2 500	2 590 000,000	2 740 524,937	3,318%
15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2 192 419,950	2,655%
24/04/2006	3 960	4 393 227,960	4 340 991,500	5,256%
30/01/2008	350	374 915,800	387 873,491	0,470%
BTA 6.1% OCTOBRE 2013	4 300	4 246 527,609	4 348 693,425	0,612%
26/12/2007	500	492 640,137	505 444,377	0,612%
02/01/2008	200	197 108,049	202 224,546	0,245%
02/01/2008	1 300	1 287 871,321	1 314 459,545	1,592%
07/01/2008	500	493 095,185	505 644,926	0,612%
08/01/2008	700	690 359,456	707 926,292	0,857%
22/01/2008	750	740 063,805	758 843,415	0,919%
24/01/2008	350	345 389,656	354 150,324	0,429%
BTA 6% MARS 2012	7 460	7 472 908,000	7 486 343,134	2,430%
10/05/2006	2 000	2 014 000,000	2 007 062,502	2,430%
30/04/2007	5 460	5 458 908,000	5 479 280,632	6,634%
BTA 6.75% AVRIL 2010	9 722	10 039 501,076	10 399 450,231	12,592%
24/04/2006	9 722	10 039 501,076	10 399 450,231	12,592%
BTA 6.75% JUIN 2008	4 295,000	4 346 245,923	4 520 228,134	0,760%
06/07/2007	600	606 947,795	627 996,399	0,760%
28/08/2007	200	202 313,713	209 383,914	0,254%
26/12/2007	1 000	1 011 853,288	1 053 059,293	1,275%
26/12/2007	465	470 327,174	489 672,571	0,593%
26/12/2007	150	151 727,743	157 958,895	0,191%
28/01/2008	880	890 240,415	927 766,261	1,123%
31/01/2008	1 000	1 012 835,795	1 054 390,801	1,277%

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/03/2008	% Actif
Dépôts à termes		6 500 000,000	6 535 763,617	7,914%

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
09/10/2007	5,415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	1 500 000,000	1 530 976,767	1,854%
24/03/2007	5,460%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	5 000 000,000	5 004 786,850	6,060%

Certificats de dépôt		8 000 000,000	8 339 840,000	10,098%
-----------------------------	--	----------------------	----------------------	----------------

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE					
13/04/2006	5,40%	2 ANNEES	8 000	8 000 000,000	8 339 840,000	10,098%	
TOTAUX				78 235 955,868	80 507 259,910	81,01%	

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 864 782 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 contre un montant de 682 640 DT au 31/03/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Revenus des Obligations	864 782	682 640	3 024 917
Total	864 782	682 640	3 024 917

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 8 339 840 DT contre 20 468 517 DT au 31/03/2007 et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Bons de trésors et BTC	-	119 207	-
- Intérêts courus sur bons de trésors et BTC	-	4 512	-
- Certificats de dépôts	8 000 000	20 000 000	8 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	339 840	344 798	252 480
-Billets de trésoreries	-	-	-
- Intérêts courus sur Billets de trésorerie	-	-	-
TOTAL	8 339 840	20 468 518	8 252 480

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008, à 224 573 DT contre 283 324 DT au 31/03/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	1 653	1 045	17 766
- Intérêts/ Placements à terme	123 279	65 452	426 877
- Intérêts/ CD	99 641	206 222	578 203
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	9 388	9 389
- Intérêts/ BT et BTC	-	1 215	1383
Total	224 573	283 324	1 033 618

3-5 Note sur le capital**Capital au 31/12/2007**

- Montant	78 261 165
- Nombre de titres	786 032
- Nombre d'actionnaires	590

Souscriptions réalisées

- Montant	19 473 922
- Nombre de titres	195 672
- Nombre d'actionnaires nouveaux	53

Rachats effectués

- Montant	-20 150 402
- Nombre de titres	202 501
- Nombre d'actionnaires sortants	39

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-35 970
- Moins values réalisées sur cession de titres	-34 384
- Frais de négociation	-

Capital au 31/03/2008

- Montant	77 514 331
- Nombre de titres	779 203
- Nombre d'actionnaires	604

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	915 762	917 837	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3 668 254	3 754 155	109
Total	4 584 017	4 671 992	3 700 403

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscription s	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	963 236	-161 139	113 665	915 762
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3700 403	-953 314	921 165	3 668 254
Total	4 663 639	-1 114 453	1 034 830	4 584 016

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 146 806 DT contre un solde de 69 493 DT au 31/03/2007, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	73 403	34 747	35 605
- Dépositaire	73 403	34 746	35 604
Total	146 806	69 493	71 209

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 343 766 DT contre un solde de 194 826 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	9 939	19 758	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	94 350	116 515	95 235
- Dividende à payer exercice 2006	173 671	-	183 840
- CMF à payer	7 287	7 046	6 746
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 348	12 081	15 457
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	930	917
- Etat RS à payer	758	-	848
Total	343 766	194 826	361 539

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 75 641 DT contre 69 493 DT au 31/03/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	37 821	34 747	142 690
- Rémunération du dépositaire	37 820	34 746	142 690
Total	75 641	69 493	285 380

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 50 479 DT, contre 23 901 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	4 973	- 243	14 826
- Redevance CMF	21 367	19 631	80 616
- Frais de publicité et publications	1 997	986	8 000
- Autres charges/ Services bancaires	3	1	9
- Frais sur mise en pension de Titres	19 366	-	-
- Jetons de présence	994	1 973	4 000
- TCL	1 779	1 553	10 153
Total	50 479	23 901	117 604

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 8 607 965 DT contre 11 527 947 DT au 31/03/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
- Avoirs en banque	- 420 180	119 413	2 083 121
- Sommes à l'encaissement	7 022 903	5 798 565	218 086
- Sommes à régler	-4 534 120	- 5 912 193	-482 167
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	3 599	3 081	1 945
- Dépôt à termes	6 500 000	11 500 000	12 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	35 763	19 081	348 075
Total	8 607 965	11 527 947	14 169 060

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la « SUD INVEST » gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 31/03/2008 s'élèvent à 37 820 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à ATTIJARI BANQUE. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 31/03/2008 s'élèvent à 37 820 DT TTC.

4- 3 Convention de pension livrée :

La Sud Obligataire Sicav a signé avec ATTIJARI BANQUE la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier. Toutes les opérations de mise en pension ont porté sur des lignes des BTA 6.75% Juin 2008 durant le premier trimestre. Ces opérations se détaillent Ainsi :

Date de la PL	Durée	Quantité	Prix de Cession	Intérêts PL	Prix de Rétrocession
28/01/08	28 J	880	921,157	3,948	925,105
05/02/08	28 J	600	628,792	2,700	631,492
26/02/08	28 J	2,000	2,102,398	9,026	2,111,425
29/02/08	3 J	880	925,460	418	925,878
29/02/08	3 J	1,000	1,051,659	475	1,052,134
07/03/08	7 J	465	489,487	520	490,006
07/03/08	7 J	1,000	1,052,660	1,118	1,053,777
28/03/08	3 J	2,000	2,112,418	961	2,113,379
28/03/08	3 J	419	442,552	201	442,753
TOTAUX		9,244	9,726,582	19,366	9,745,948

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2008

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » du 12 Avril 2006 pour l'audit des exercices 2006, 2007 et 2008, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que la participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 Mars 2008, 4,81 % de l'actif net à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 4,39% et 5,11 % dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect du ratio au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent, pas dans leurs aspects significatifs, la situation de la société au 31 Mars 2008, conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 25 avril 2008

**BILAN
arrêté au 31 mars 2008
(unité : en Dinars Tunisien)**

ACTIF	Notes	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 954 259,324	1 591 375,850	1 935 348,651
Obligations et valeurs assimilées		25 597 824,116	24 758 775,712	26 217 935,025
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		6 759 888,535	6 748 858,611	10 224 811,957
Disponibilités		6 373 326,423	843 863,368	5 599 068,900
TOTAL ACTIF		40 685 298,398	33 942 873,541	43 977 164,533
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	59 748,272	50 648,389	57 758,682
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	3 493,090	3 745,642	3 496,771
TOTAL PASSIF		63 241,362	54 394,031	61 255,453
ACTIF NET		40 622 057,036	33 888 479,510	43 915 909,080
CP1- Capital	3.7	38 563 063,411	32 159 287,545	42 103 890,955
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 658 820,149	1 400 931,825	97,475
Sommes distribuables de l'exercice		400 173,476	328 260,140	1 811 920,650
ACTIF NET		40 622 057,036	33 888 479,510	43 915 909,080
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		40 685 298,398	33 942 873,541	43 977 164,533

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} janvier 2008 au 31 mars 2008
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/01/2008 31/03/2008	01/01/2007 31/03/2007	01/01/2007 31/12/2007
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2			
Dividendes		0,000	0,000	63 843,400
Revenu des obligations et valeurs assimilées		323 913,881	296 121,742	1 263 451,397
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	134 243,867	80 790,988	373 140,931
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		458 157,748	376 912,730	1 700 435,728
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-55 409,772	-41 830,689	-194 334,564
REVENU NET DES PLACEMENTS		402 747,976	335 082,041	1 506 101,164
PR3- Autres produits		0	0	0
CH2- Autres charges	3.6	-11 778,721	-10 690,239	-42 107,416
RESULTAT D'EXPLOITATION		390 969,255	324 391,802	1 463 993,748
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	9 204,221	3 868,338	347 926,902
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		400 173,476	328 260,140	1 811 920,650
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-9 204,221	-3 868,338	-347 926,902
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		18 910,673	16 695,650	5 452,370
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-300,800	-752,000	-4 604,500
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		409 579,128	340 335,452	1 464 841,618

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} janvier 2008 au 31 mars 2008
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/01/2008 31/03/2008	01/01/2007 31/03/2007	01/01/2007 31/12/2007
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation			
Résultat d'exploitation	390 969,255	324 391,802	1 463 993,748
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	18 910,673	16 695,650	5 452,370
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-300,800	-752,000	-4 604,500
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	0,000	-1 411 639,232
AN3- Transactions sur le capital			
Souscriptions			
- Capital	9 297 269,859	7 089 494,579	34 331 880,352
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 154,856	1 923,594	-5 304,910
- Régularisation des sommes distribuables	467 736,262	346 851,255	1 302 651,935
Rachats			
- Capital	-12 857 155,873	-5 419 023,113	-22 701 250,471
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 706,259	-1 726,037	5 043,242
- Régularisation des sommes distribuables	-611 730,017	-270 223,025	-871 160,259
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 293 852,044	2 087 632,705	12 115 062,275
AN4- Actif net			
En début de période	43 915 909,080	31 800 846,805	31 800 846,805
En fin de période	40 622 057,036	33 888 479,510	43 915 909,080
AN5- Nombre d'actions			
En début de période	418 545	302 926	302 926
En fin de période	383 157	319 532	418 545
VALEUR LIQUIDATIVE	106,019	106,057	104,925
AN6- Taux de rendement	4,18%	4,16%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 mars 2008
(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 mars 2008** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des 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 à 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 du détachement pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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 et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composant du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **31/03/2008** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/03/2008**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **31/03/2008** 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/03/2008**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31/03/2008** à **27 552 083,440** dinars contre **28 153 283,676** dinars au **31/12/2007** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Titres OPCVM	Nre de	Coût	Valeur au	% Actif	Valeur au
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	358 546,279	0,88%	354 783,961
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	199 397,400	0,49%	197 337,800
SICAV ENTREPRISE	10 355	1 064	1 087	2,67%	1 077 520,590
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	308 429,700	0,76%	305 706,300
Titres OPCVM	15 838	1 915	1 954	4,80%	1 935 348,651

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% Actif	Valeur au 31/12/2007
AIL 2005	B	5	15/08/2007	8 000	480 000,000	495 731,200	1,22%	489 504,000
Amen Bank 2006		10	29/01/2008	5 000	450 000,000	453 884,000	1,12%	523 080,000
ATL 2002/2		5	15/04/2007	1 000	20 000,000	21 141,600	0,05%	20 846,400
ATL 2003/1		5	14/03/2008	4 000	80 000,000	80 233,600	0,20%	167 577,600
ATL 2006/1		7	15/06/2007	5 000	500 000,000	520 728,000	1,28%	514 248,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/2007	8 000	800 000,000	839 654,400	2,06%	828 089,600
BIAT 2002		7	10/12/2007	1 000	40 000,000	40 619,200	0,10%	40 120,800
BTEI 2004		7	25/06/2007	4 000	320 000,000	332 806,400	0,82%	328 659,200
BTKD 2006		5	18/12/2007	20 000	1 600 000,000	1 623 008,000	3,99%	1 603 072,000
CIL 2002/2		7	16/09/2007	1 000	40 000,000	41 301,600	0,10%	40 703,200
CIL 2004/1		7	30/09/2007	5 000	400 000,000	411 292,000	1,01%	405 708,000
CIL 2005/1		7	14/10/2007	5 000	500 000,000	513 040,000	1,26%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/2007	1 500	120 000,000	125 644,800	0,31%	123 909,600
El Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/2007	1 000	80 000,000	83 145,600	0,20%	82 108,800

GL 2001-2		7	31/12/2007	3 000	60 000,000	60 907,200	0,15%	60 009,600
GL 2003/2		7	20/02/2008	2 000	120 000,000	120 808,000	0,30%	168 284,800
MOURADI PALACE 2005	A	7	23/06/2007	1 700	170 000,000	176 854,400	0,43%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/2007	2 000	120 000,000	125 660,800	0,31%	123 865,600
SEPCM 2002		7	31/03/2008	1 000	28 573,286	28 578,086	0,07%	44 803,086
TOUTA 2002	B	7	24/09/2007	1 000	40 000,000	41 249,600	0,10%	40 651,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2007	1 500	30 000,000	31 639,200	0,08%	31 196,400
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2008	8 000	162 728,643	164 335,043	0,40%	339 656,643
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2007	4 000	160 000,000	168 745,600	0,41%	166 384,000
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2008	10 000	400 000,000	400 056,000	0,98%	624 136,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/2007	10 000	800 000,000	815 728,000	2,00%	805 360,000
TL SUBORDONNE 2007		5	31/07/2007	5 000	500 000,000	518 796,000	1,28%	511 812,000
Tunisie Leasing 2007-1	A	5	27/12/2007	5 000	500 000,000	506 840,000	1,25%	500 356,000
Tunisie Leasing 2007-2	A	5	18/12/2007	5 000	500 000,000	504 560,000	1,24%	500 996,000
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2007	20 000	1 200 000,000	1 236 416,000	3,04%	1 220 864,000
STM 2007 C	C	7	21/09/2007	2 000	200 000,000	205 499,200	0,51%	202 905,600
STM 2007 D	D	7	21/09/2007	5 000	500 000,000	513 748,000	1,26%	507 264,000
AIL 2007		5	17/12/2007	10 000	1 000 000,000	1 015 976,000	2,50%	1 002 264,000
Obligations admises à la cote	-	-	-	165 700	11 921 301,929	12 218 627,529	30,03%	12 699 145,969
BTKD 98		10	01/12/2007	3 360	33 600,000	34 317,696	0,08%	33 782,784
Obligations non admises à la cote	-	-	-	3 360	33 600,000	34 317,696	0,08%	33 782,784
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				169 060	11 954 901,929	12 252 945,225	30,12%	12 732 928,753

Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

BTA	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% Actif	Valeur au 31/12/2007
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,609%	2 200	2 191 400,000	2 306 945,232	5,67%	2 277 327,087
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,043%	2 600	2 671 266,160	2 692 408,112	6,62%	2 807 108,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/2007	102,500%	1 000	1 016 419,200	1 024 550,720	2,52%	1 068 629,470
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	101,893%	1 000	1 018 926,800	1 077 118,560	2,65%	1 063 161,509
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,580%	310	321 098,000	339 137,446	0,83%	334 500,267
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	101,209%	1 000	1 012 090,000	1 015 224,240	2,50%	1 057 258,626
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,525%	1 000	1 005 250,000	1 048 893,840	2,58%	1 035 431,054
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	99,441%	500	497 207,334	519 032,469	1,28%	511 874,527
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	101,649%	300	304 948,320	318 041,472	0,78%	314 487,916
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/2007	99,130%	1 000	991 300,000	993 667,120	2,44%	1 029 700,232
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,230%	1 000	982 300,000	1 005 429,840	2,47%	993 263,520
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/2007	98,130%	1 000	981 300,000	1 004 429,840	2,47%	992 263,520
Total BTA			12 910	12 993 505,814	13 344 878,891	32,80%	13 485 006,272
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			181 970	24 948 407,743	25 597 824,116	62,92%	26 217 935,025
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			197 808	26 863 621,125	27 552 083,440	67,72%	28 153 283,676

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} janvier 2008 au 31 mars 2008 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			544 585,800	544 285,000	-300,800
Détach 1AMEN BANK 2006		29/01/2008	50 000,000	50 000,000	0,000
Détach 3 TL 2003/1		30/01/2008	160 300,800	160 000,000	-300,800
Détach 2GL 2003/2		20/02/2008	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 4ATL 2003/1		14/03/2008	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 5SEPCM 2002		31/03/2008	14 285,000	14 285,000	0,000
Détach 3TL 2004/2 TMM+1,4		31/03/2008	200 000,000	200 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			544 585,800	544 285,000	-300,800

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **323 913,881** dinars pour la période du **1^{er} janvier 2008** au **31 mars 2008** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/01/2008 au 31/03/2008	du 01/01/2007 au 31/03/2007
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	164 994,820	141 583,271
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché		
- Intérêts	158 919,061	154 538,471
TOTAL	323 913,881	296 121,742

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/03/2008** à **13 133 214,958** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% actif	Valeur au 31/12/2007
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,45%	18/09/2007	5,45%	1 000			0,00%	960 678,966
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,46%	18/09/2007	5,46%	1 000			0,00%	960 609,157
Bons de Trésor			2 000	0,000	0,000	0,00%	1 921 288,123

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garan t	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% actif	Valeur au 31/12/2007
Billets de Trésorerie					6 544 219,119	6 759 888,535	16,64%	5 828 845,476
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL			0,00%	148 542,813
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	143 620,704	0,35%	141 994,609
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	183 524,005	0,45%	181 432,910
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/2007	6,10%	LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 572 183,333	3,87%	1 553 680,000
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/2007	6,10%	SHK	BTL	95 328,385	99 604,317	0,25%	98 442,795
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/2007	6,30%	SHK	BTL	200 000,000	209 380,000	0,52%	206 832,000
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/2007	6,60%	SHK	BTL	200 000,000	209 826,667	0,52%	207 157,333

Billets de Trésorerie 25/09/2010	25/09/2007	6,25%	MEUBLAT EX	BTL	500 000,000	513 125,000	1,26%	506 805,556
Billets de Trésorerie 25/09/2011	25/09/2007	6,50%	MEUBLAT EX	BTL	500 000,000	513 650,000	1,26%	507 077,778
Billets de Trésorerie 25/09/2012	25/09/2007	6,75%	MEUBLAT EX	BTL	450 000,000	462 757,500	1,14%	456 615,000
Billets de Trésorerie 03/06/2008	27/11/2007	7,00%	ELECTRO STAR		485 748,727	495 199,571	1,22%	488 373,961
Billets de Trésorerie 22/12/2008	28/12/2007	7,40%	ELECTRO STAR		944 878,957	959 424,787	2,36%	945 491,413
Billets de Trésorerie 24/07/2008	28/12/2007	6,50%	STGH	BTK	194 154,958	196 799,144	0,48%	194 266,292
Billets de Trésorerie 02/10/2008	28/12/2007	6,75%	STGH	BTK	192 019,002	194 726,840	0,48%	192 133,016
Billets de Trésorerie 22/02/2013	22/02/2008	7,00%	SIHM	BTL	1 000 000,000	1 006 066,667	2,48%	0,000
Certificats de Dépôt					0,000	0,000	0,00%	2 474 678,358
Certificats de Dépôt 31/03/2008	31/12/2007	5,13%	BTK		0,000	0,000	0,00%	2 474 678,358
Pension à terme					1 500 000,000	1 503 060,000	3,70%	5 000 561,111
Pension_Terme_10j_5,05%_10012008	31/12/2007	5,05%	ATB		0,000	0,000	0,00%	5 000 561,111
Pension_Terme_31j_5,10%_14042008	14/03/2008	5,10%	ATB		1 500 000,000	1 503 060,000	3,70%	0,000
Courus sur rémunération du compte de dépôt						2 162,023	0,01%	2 986,900
Avoirs disponibles						4 868 104,400	11,98%	595 520,889
TOTAL						13 133 214,958	32,33%	15 823 880,857

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 1^{er} trimestre 2008, s'élève à **134 243,867** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/01/2008 au 31/03/2008	du 01/01/2007 au 31/03/2007
Rémunération du compte de dépôt	2 320,737	3 190,163
Revenus des Billets de Trésorerie	81 043,060	26 272,495
Revenus des Certificats de Dépôt	25 321,641	0,000
Revenus des BTC	17 448,429	36 107,218
Placement à terme	8 110,000	15 221,112
TOTAL	134 243,867	80 790,988

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent au 31/03/2008 à **63 241,362** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2008	31/03/2007
Opérateurs Créditeurs	59 748,272	50 648,389
Gestionnaire	52 299,210	38 786,559
Dépositaire	901,200	891,000
Commissaire aux comptes	6 547,862	10 970,830
Autres Créditeurs Divers	3 493,090	3 745,642
Etat Impôts et Taxes	365,082	865,796
Conseil du Marché Financier	3 128,008	2 879,846
TOTAL	63 241,362	54 394,031

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2008 au 31/03/2008	du 01/01/2007 au 31/03/2007
Charges de gestion des placements	55 409,772	41 830,689
Commissions de gestions	52 299,210	38 786,559
Commissions de dépôt	882,700	873,000
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 171,130
Autres Charges	11 778,721	10 690,239
Redevances CMF sur les OPCVM	9 848,878	8 217,274
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 149,542	942,583
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	780,301	1 482,701
Frais Bancaires	0,000	47,681
TOTAL	67 188,493	52 520,928

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2007	
Montant	42 103 890,955
<i>Nominal</i>	42 103 890,955
Nombre de titres	418 545
Nombre d'actionnaires	285
Souscriptions réalisées	
Montant	9 300 424,715
<i>Nominal</i>	9 297 269,859
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	3 154,856
Nombre de titres émis	92 422
Nombre d'actionnaires nouveaux	44
Rachats effectués	
Montant	-12 859 862,132
<i>Nominal</i>	-12 857 155,873
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-2 706,259
Nombre de titres rachetés	-127 810
Nombre d'actionnaires sortants	-23
Capital au 31/03/2008	
Montant	38 563 063,411
<i>Nominal</i>	38 544 004,941
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-300,800
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	18 910,673
<i>Frais de négociation</i>	0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	448,597
Nombre de titres	383 157
Nombre d'actionnaires	306

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	1 261 604,697	65 678,611	1 327 283,308
exercice 2007	1 463 993,748	347 926,902	1 811 920,650
exercice 2008	390 969,255	9 204,221	400 173,476
1 ^{er} trimestre 2008	390 969,255	9 204,221	400 173,476
TOTAL	5 744 693,582	849 280,603	6 593 974,185

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

en vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

L'ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2007 sont de 8.960,000 dinars TTC.

4.4. Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.