



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3217 — Mardi 04 Novembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR – 2-3

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR – 3

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE ESSOUKNA 4

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- SANADETT SICAV
- TUNISO EMIRATIE SICAV
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES****SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES
- STAR -**

Siège Social :Square Avenue de Paris, - 1080 Tunis -

La SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES publie, ci-dessous, ses indicateurs d'activité trimestriels relatifs au 3^{ème} trimestre 2008.

*(en milliers de dinars)***Primes Emises Nettes d'Annulations et de Ristournes /Exercice Encours de coassurances et de Taxes**

Branches	3ème Trimestre 2008	3ème Trimestre 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Année 2007
Automobile	19 495	19 719	76 127	77 941	95 182
Incendie et Risques Divers	7 917	5 611	24 152	35 008	38 388
Transport	4 757	2 855	13 150	16 810	22 166
Autres Branches	13 156	13 255	41 374	42 974	56 425
Total Non Vie	45 325	41 440	154 802	172 733	212 161
Vie	1 107	974	3 611	2 767	4 375
Total Général	46 433	42 414	158 413	175 500	216 536

PRIMES CEDEES

Branches	3ème Trimestre 2008	3ème Trimestre 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Année 2007
Automobile	0	0	206	306	541
Incendie et Risques Divers	3 073	2 167	11 555	17 494	19 238
Transport	3 517	1 520	9 247	12 537	17 467
Autres Branches	0	0	61	39	230
Total Non Vie	6 590	3 688	21 069	30 376	37 476
Vie	0	0	15	0	51
Total Général	6 590	3 688	21 084	30 376	37 527

Commissions Echues

Branches	3ème Trimestre 2008	3ème Trimestre 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Année 2007
Automobile	1 486	1 602	5 068	5 141	6 604
Incendie et Risques Divers	300	724	1 715	2 927	3 375
Transport	73	59	242	179	275
Autres Branches	297	301	980	1 050	1 384
Total Non Vie	2 156	2 686	8 006	9 296	11 638
Vie	348	271	1 080	741	1 226
Total Général	2 504	2 957	9 086	10 037	12 864

SINISTRES REGLES

Branches	3ème Trimestre 2008	3ème Trimestre 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Année 2007
Automobile	15 098	15 916	55 564	54 975	71 872
Incendie et Risques Divers	1 051	1 394	6 721	4 631	6 332
Transport	391	817	2 232	2 101	2 383
Autres Branches	9 234	10 115	35 580	37 192	48 459
Total Non Vie	25 774	28 242	100 097	98 898	129 046
Vie	275	194	1 015	866	1 357
Total Général	26 049	28 436	101 112	99 765	130 403

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - STAR - (Suite)**SINISTRES DECLARES (NOMBRE)**

Branches	3ème Trimestre 2008	3ème Trimestre 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Année 2007
Automobile	7 724	6 299	26 542	23 736	33 435
Incendie et Risques Divers	425	633	1 403	2 016	2 704
Transport	712	135	1 138	460	742
Autres Branches*	84 821	140 202	420 071	508 383	624 103
Total Non Vie	93 682	147 269	449 154	534 595	660 984
Vie	57	51	211	176	261
Total Général	93 739	147 320	449 365	534 771	661 245

* **DONT BULLETINS DE SOINS (GROUPE MALADIE) : 418719 au 30/09/2008 contre 506329 au 30/09/2007**

PRODUITS FINANCIERS ECHUS

	3ème Trimestre 2008	3ème Trimestre 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Année 2007
TOTAL	6 168	5 527	17 162	15 028	20 122

* Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce, pour toutes les branches (Sinistres Réglés, Primes Cédées, Commissions) et Revenus Financiers.

* Les montants des acceptations du troisième trimestre 2008 sont provisoires

2008 - AS - 914

ASSEMBLEE GENERALE

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances -STAR- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 18 novembre 2008 à 11H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification de la Cooptation de nouveaux administrateurs ;
- 2- Renouvellement du mandat des administrateurs ;
- 3- Pouvoirs pour formalités.

2008 - AS - 900

AVIS DES SOCIETES (Suite)

ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelleville - 1082 TUNIS -

La Société ESSOUKNA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2008.

(Exprimé en Dinars)

LIBELLES	3 ème TR 2008	3ème TR 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Au 31/12/2007
REVENUS	-	-			
VENTES	5 428 454	1 893 092	12 596 247	9 177 522	14 468 454
Ventes de logements	5 033 009	1 841 089	11 065 688	8 834 677	13 791 698
Ventes de magasins et bureaux	350 703	32 369	1 436 635	242 357	564 975
Ventes de terrains lotis	44 743	19 634	93 925	100 488	111 781
PRODUITS DES PARTICIPATIONS	34 028	3 750	124 274	90 688	90 668
AUTRES	0	-	0	19 399	36 189
VALEUR AJOUTEE BRUTE	1 594 654	662 903	3 576 489	2 355 073	3 867 165
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 407 170	502 814	3 000 808	1 840 522	3 178 082
STOCK EN COURS	-2 647 308	-2 078 755	10 661 880	11 682 815	8 768 099
STOCK DE PRODUITS FINIS	1 917 165	1 486 054	7 954 091	6 653 474	11 470 439
STOCK DE TERRAINS A BATIR	-166 769	-2 409 600	9 301 743	8 184 133	6 766 386
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	96 512	14 147	3 278 120	3 207 752	3 271 086
STRUCTURE DES PLACEMENTS	0	0	3 008 360	2 936 636	3 008 360
PLACEMENTS	0	-10 000	123 560	91 836	123 560
FONDS GERES	0	10 000	2 884 800	2 844 800	2 884 800
BONS DE CAISSE					
LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS					
DE LA PERIODE					
PRISE DE PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0
CESSION DE PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0
TOTAL DES CREANCES	1 175 601	-153 140	2 081 971	897 441	2 309 795
AVANCES RECUES DES CLIENTS	300 975	304 281	2 887 627	1 742 996	1 954 906
DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE					
RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES	2 866 369	1 915 524	6 458 267	6 395 924	10 660 882

Le Chiffre d'Affaire est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés par les deux parties (ESSOUKNA et le Client).

Les Stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du troisième trimestre 2008 se résument comme suit :

- La société a réalisé le chiffre d'affaires projeté pour la période.
- Achèvement de la construction du projet édifié sur le lot HC 3 Centre Urbain Nord.
- L'ouverture de chantier CUD 48-50 Nasr II 65 appartements; 2 bureaux et 6 boutiques. CA 13 000 000 DT.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 04 NOVEMBRE 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,343%		
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,344%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,347%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,348%	1 003,456
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,356%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,427%	1 017,377
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,722%	1 007,742
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,427
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,044%	1 065,180
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,081%	1 100,906
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,173%	1 041,177
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,436%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,553%		1 012,012
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,336

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 03/11/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 04/11/2008	PLUS OU MOINS VALUE	
					DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,773	124,787	3,744	3,09%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,915	102,926	*** 3,252	3,14%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,606	101,616	*** 3,184	3,11%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,254	104,268	*** 3,550	3,39%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,821	103,834	*** 3,940	3,77%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,058	104,097	*** 3,945	3,76%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,536	102,547	*** 3,585	3,47%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,383	102,395	*** 3,536	3,42%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,547	105,560	*** 3,661	3,45%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,352	104,373	*** 3,786	3,61%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,297	107,310	*** 3,893	3,60%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,258	103,294	*** 3,762	3,61%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,690	102,704	*** 3,642	3,51%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,276	105,296	*** 3,491	3,29%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,779	103,792	*** 3,642	3,48%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,232	105,243	*** 3,580	3,38%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,540	105,556	*** 3,574	3,36%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,514	103,524	*** 3,300	3,17%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,658	104,671	*** 3,733	3,55%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,722	103,756	*** 3,749	3,48%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,300	102,314	*** 4,121	3,96%
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,076	103,090	3,090	3,09%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,967	102,982	2,982	2,98%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,771	100,795	0,795	0,80%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,133	1,134	0,032	2,90%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,760	10,761	0,362	3,48%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,344	10,345	*** 0,349	3,35%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,375	102,388	2,388	2,39%
FCP SECURAS	STB Manager	-	101,925	101,939	1,939	1,94%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,253	41,261	1,399	3,51%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,975	29,978	1,045	3,61%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,784	76,552	*** 3,359	4,54%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	105,355	105,017	*** 21,969	25,96%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 062,302	1 058,313	*** 204,697	23,53%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	66,687	66,182	*** 3,428	5,31%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,064	101,039	*** 2,522	2,45%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,918	60,845	*** 6,087	10,85%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,895	45,746	*** -0,156	-0,15%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,796	51,642	*** 4,587	9,46%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,526	95,558	*** 4,466	4,77%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,492	96,521	*** 9,135	10,26%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,438	13,419	*** 1,090	8,58%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,155	77,281	*** 10,046	14,81%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	195,950	195,951	*** 30,564	18,07%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	110,351	110,199	*** 0,639	0,56%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 458,157	1 456,005	*** 260,461	21,41%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 644,159	1 657,062	191,907	13,10%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,622	144,517	*** 14,372	10,85%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 131,990	135,888	*** 10,239	7,92%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 121,299	123,314	*** 9,703	8,18%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,622	1,610	0,214	15,33%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,420	1,412	0,117	9,03%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 7 804,332	8 189,943	*** -552,615	-6,23%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,184	11,178	*** 0,919	8,68%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,021	12,009	*** 1,591	14,90%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,945	13,897	*** 3,174	29,16%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,908	12,853	*** 2,620	24,85%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,021	102,648	*** 5,061	5,04%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 104,088	104,801	*** 6,061	6,02%
FCP BNAC CONFiance	BNA Capitaux	16/09/2008	** 105,672	106,188	*** 6,554	6,50%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,745	13,698	3,123	29,53%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 051,242	1 060,361	41,340	4,06%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 335,875	5 406,172	406,172	8,12%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 111,013	112,944	12,944	12,94%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,957	105,986	5,986	5,99%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 031,691	1 025,091	25,091	2,51%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,957	104,786	4,786	4,79%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	501,962	499,464	-0,536	-0,11%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 107,984	108,226	8,226	8,23%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	105,840	104,996	4,996	5,00%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,219	100,195	0,195	0,19%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBRE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,202	100,186	0,186	0,19%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,193	100,183	0,183	0,18%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

SANADETT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 30/09/2008

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 30 Septembre 2008, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 12.

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

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2008 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 12, font apparaître un total actif de 167 615 551 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 167 202 240 dinars pour 1 564 181 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 106,894 dinars.

❹ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 Septembre 2008 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 Septembre 2008 s'élève à 684 404 DT.

❺ Sur la base de notre examen limité et excepté le point évoqué au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Septembre 2008 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Informations complémentaires

✚ Les taux d'emploi de l'actif de la société au 30 septembre 2008 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	8 250 994	4,92%
Obligations et valeurs assimilées	59 864 770	35,72%
Bons du Trésor Assimilables	24 233 783	14,46%
Parts FCC	7 723 005	4,61%
Sous-Total 1	100 072 553	59,70%
Billets de trésorerie	5 188 752	3,10%
Sous-Total 2	5 188 752	3,10%
Placements à terme	53 648 564	32,01%
Disponibilités	8 705 683	5,19%
Sous-Total 3	62 354 247	37,20%
Autres actifs		0,00%
Total actif	167 615 551	100,00%

Tunis, le 28 octobre 2008

Cabinet M.S.Louzir Sonia LOUZIR

SANADETT SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

BILAN

ARRETE AU 30/09/2008

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	8 250 994	6 716 815	6 491 023
b- Obligations et valeurs assimilées	67 587 775	47 452 687	51 431 572
c- Autres valeurs	53 648 564	58 108 274	53 431 213
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	5 188 752	8 068 570	7 301 487
b- Disponibilités	32 939 466	14 400 805	12 663 896
AC3- Créances d'exploitation			756 675
AC4- Autres actifs		942 700	36 492
TOTAL ACTIF	167 615 551	135 689 850	132 112 358
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	413 312	571 385	324 906
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	413 312	571 385	324 906
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	161 953 034	131 376 238	126 087 344
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	-10 924	25 727	24 825
b- Sommes distribuables de l'exercice	5 260 130	3 716 500	5 675 283
ACTIF NET	167 202 240	135 118 465	131 787 452
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	167 615 551	135 689 850	132 112 358

SANADETT SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 30/09/2008

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/07/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/07/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	220 510		344 061		344 061
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 319 653	882 608	1 601 125	603 595	2 241 744
c- Revenus des autres valeurs	2 033 124	682 656	2 128 895	760 096	2 846 469
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 058 345	518 947	1 630 862	347 635	1 899 640
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	5 631 632	2 084 211	5 704 943	1 711 327	7 331 914
CH 1- Charges de gestion des placements	683 131	268 625	664 166	215 056	866 283
REVENU NET DES PLACEMENTS	4 948 501	1 815 585	5 040 777	1 496 270	6 465 631
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	152 331	57 911	915 781	745 204	205 531
RESULTAT D EXPLOITATION	4 796 171	1 757 674	4 124 996	751 067	6 260 100
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	463 959	118 222	-408 496	-77 870	-584 816
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	5 260 130	1 875 896	3 716 500	673 196	5 675 283
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur - titres	-463 959	-118 222	408 496	77 870	584 816
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-7 992	88 078	-139 430	139 116	-802 348
- Frais de négociation	173 409	155 541	622 465	611 167	605 723
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 961 588	2 001 294	4 608 032	1 501 350	6 063 475

SANADETT SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE III

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2008

	<u>01/01/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/07/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/07/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	4 796 171	1 757 674	4 124 996	751 067	6 260 100
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-7 992	88 078	-139 430	139 116	-802 348
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	173 409	155 541	622 465	611 167	605 723
d- Frais de négociation de titres					
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-5 792 858		-6 715 513		-6 715 513
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	282 679 367	115 004 985	142 087 866	44 682 007	183 328 468
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	153 350	51 985	482 955	83 719	640 611
_ Régularisation des sommes distribuables	9 061 899	3 108 917	5 395 915	1 129 992	6 813 424
_ Droits d'entrée					
b- Rachats					
_ Capital	-246 946 753	-103 686 140	-157 332 232	-46 871 314	-203 163 343
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-185 832	-74 133	-507 210	-155 822	-683 591
_ Régularisation des sommes distribuables	-8 515 973	-2 991 459	-5 396 826	-1 208 293	-6 991 557
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	35 414 787	13 415 449	-17 377 014	-838 361	-20 708 027
AN 4- <u>ACTIE NET</u>					
a- en début d'exercice	131 787 452	153 786 791	152 495 479	135 956 827	152 495 479
b- en fin d'exercice	167 202 240	167 202 240	135 118 465	135 118 465	131 787 452
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	1 219 182	1 454 771	1 410 500	1 284 614	1 410 500
b- en fin d'exercice	1 564 181	1 564 181	1 263 485	1 263 485	1 219 182
VALEUR LIQUIDATIVE	106,894	106,894	106,941	106,941	108,095
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,02%	2,00%	3,05%	2,03%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 31/09/2008 (unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2008 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 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

2/2 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 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

AC1- PORTEFEUILLE –TITRE

ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES

ARRETE AU 30/09/2008

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2008	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	400 000	400 986	0,24%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	200 000	201 339	0,12%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	160 000	161 071	0,10%
AIL 2007 6,875%	10 000	1 000 000	1 043 429	0,62%
AIL 2008 6.5%	10 000	1 000 000	1 000 142	0,60%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	15 000	15 084	0,01%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	75 000	79 122	0,05%
AMEN BANK 2006	30 000	2 700 000	2 790 447	1,67%
AMEN BANK 2008 TR A	9 000	900 000	917 053	0,55%
AMEN BANK 2008 TR B	10 000	1 000 000	1 020 405	0,61%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	4 898 122	2,93%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	438 000	441 202	0,26%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	19 817	20 466	0,01%
ATL 2004/2 7%	14 000	560 000	575 809	0,34%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 046 159	1,82%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	2 400 000	2 410 599	1,44%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 052 997	1,83%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 509 205	0,90%
BH1 TMM+1,25%	2 000	40 000	41 558	0,02%
BH1SUB 2007	30 000	3 000 000	3 126 070	1,87%
BH 2008 7%	34 000	3 400 000	3 468 335	2,07%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	300 000	312 092	0,19%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	600 000	608 351	0,36%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 800 000	2 910 164	1,74%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	30 000	30 064	0,02%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	30 000	30 074	0,02%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	40 000	41 210	0,02%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	40 000	41 045	0,02%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	600 000	616 938	0,37%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 581 016	0,95%
CIL 2007/1	10 000	1 000 000	1 037 393	0,62%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	500 000	515 722	0,31%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 507 052	0,90%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	240 000	244 309	0,15%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	120 000	121 590	0,07%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	202 849	0,12%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	120 000	121 243	0,07%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	60 000	60 819	0,04%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	84 000	87 085	0,05%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	600 000	625 007	0,37%
HOURIA 2000	2 500	93 750	95 580	0,06%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	800 000	817 180	0,49%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	120 000	122 071	0,07%
STB 2008/1 CAT D	50 000	5 000 000	5 110 134	3,06%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	621 240	0,37%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	800 000	836 485	0,50%
TUN LEASING 2003/1	5 000	100 000	103 963	0,06%
TUN LEASING 2004/1	17 196	343 920	352 510	0,21%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	780 000	802 020	0,48%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	600 000	631 121	0,38%
TUN LEASING 2007/1	10 000	1 000 000	1 039 639	0,62%
TUN LEASING 2007/2	10 000	1 000 000	1 035 093	0,62%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 519 874	0,91%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 004 274	0,60%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	40 000	40 046	0,02%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	600 000	602 564	0,36%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	1 120 000	1 166 670	0,70%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	1 000 000	1 028 636	0,62%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 200 184	0,72%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	800 000	822 584	0,49%
TOTAL	738 996	58 469 487,141	59 861 376,567	35,80%

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	959 434	0,62%
Fidélité Oblig SICAV	19 300	2 002 066	2 024 068	1,32%
GO SICAV	14 000	1 434 917	1 432 270	0,93%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	14 000	1 457 637	1 455 496	0,95%
FCP SALAMETT CAP	155 850	1 632 897	1 670 400	1,09%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	301 934	0,20%
TUNISO EMIRATIE SICAV	4 000	402 984	407 392	0,26%
TOTAL	219 392	8 181 467	8 250 994,266	5,37%

PLACEMENT BTA				
BTA MARS 2009 6.5%	2 891	2 913 353	2 997 786	1,95%
BTA MAI 2022 6,9%	6 000	5 846 698	5 977 970	3,89%
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 268 171	15 811 294	10,28%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 293 834	2 355 314	1,53%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 699 792	7 904 911	5,14%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	17 736 575	18 597 171	12,09%
TOTAL	26 091	51 762 139	53 648 564,103	34,89%

FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 895 677	1 906 969	1,24%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 510 031	0,98%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	2 079 367	2 091 752	1,36%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 214 253	1,44%
TOTAL	10 000	7 675 044	7 723 005,499	5,02%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		126 088 137	129 483 940	84,20%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE				
TL	1 000	987 789	990 503	0,59%
SEPT	650	513 764	618 136	0,37%
SEPT	600	494 415	595 527	0,36%
TFACTORING	1 000	987 595	988 698	0,59%
ASSAD	1 000	995 888	998 629	0,60%
ASSAD	1 000	995 888	997 259	0,60%
TOTAL	5 250	4 975 339	5 188 751,859	3,10%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		24 000 000	24 233 783	14,49%
Compte courant		8 457 832	8 705 683	5,21%
TOTAL		32 457 832	32 939 466	19,70%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		37 433 171	38 128 218	22,80%
---------------------------------------------------------	--	-------------------	-------------------	---------------

TOTAL GENERAL		163 521 308	167 612 158	100%
----------------------	--	--------------------	--------------------	-------------

le total du portefeuille Obligations de sociétés fait apparaître un écart positif par rapport à la comptabilité de 3 393d dû à la prise en compte à tort des intérêts de l'emprunt Jerba Menzel 2001 échu le 12 mai 2008 l'effet de cet écart sur la Valeur Liquidative est de 2.17 millime.

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées :

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des titres OPCVM	220 510	344 061
Revenus des obligations	2 319 653	1 601 125
Revenus des autres valeurs	2 033 124	2 128 895
TOTAL	4 573 287	4 074 081

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
* Revenu des Billets de Trésorerie	242 212	935 721
Revenu des BTC	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	816 133	695 140
TOTAL	1 058 345	1 630 862

* Au cours du 3^{ème} trimestre 2008 50 % des encours du groupe CDS ont été remboursé portant ainsi la perte sèche au 50% restant totalement provisionné au cours de l'exercice 2007

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2008</u>	
Montant	150 412 717
Nombre de titres	1 454 771
Nombre d'actionnaires	1 198

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	115 004 985
Nombre de titres émis	1 111 659
Nombre d'actionnaires nouveaux	152

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	103 686 140
Nombre de titres rachetés	1 002 249
Nombre d'actionnaires sortants	104

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	155 541
Régularisation des sommes non distribuables	-22 148
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	88 078

<u>Capital au 30/09/2008</u>	
Montant	161 953 034
Nombre de titres	1 564 181
Nombre d'actionnaires	1 246

CP2- Sommes distribuables :

CP2- Sommes distribuables	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Résultats distribuables	5 260 130	3 716 500
TOTAL	5 260 130	3 716 500

**AUTRES
INFORMATIONS :**

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des placements	5 631 632	5 704 943
Charges de gestion des placements	683 131	664 166
Revenu net des placements	4 948 501	5 040 777
Autres charges	152 331	915 781
Résultat d'exploitation	4 796 171	4 124 996
Régularisation du résultat d'exploitation	463 959	-408 496
Sommes distribuables de la période	5 260 130	3 716 500
Régularisation du résultat d'exploitation	-463 959	408 496
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-7 992	-139 430
Plus Values réalisées sur cession de titres	173 409	622 465
Résultat net de la période	4 961 588	4 608 032
Nombre d' Actions	1 564 181	1 454 371
Résultat par Action	3,172	3,168

CH1-Charges de gestion des Placements :

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC 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% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	682 245	625 484
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l' ATB	886	883

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO EMIRATIE SICAV
ARRETEE AU 30/09/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 septembre 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 janvier 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 11.372.654, un actif net de D : 11.364.058 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 125.562.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 30 septembre 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 « TUNISO EMIRATIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 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

le commissaire aux comptes
.Fayçal Derbel

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinar)**

ACTIF	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	6,943,614	2,554,071	3,693,780
Obligations et valeurs assimilées		6,488,314	2,532,015	3,692,718
Titres OPCVM		455,300	22,056	1,062
Placements monétaires et disponibilités		4,400,064	927,839	255,582
Placements monétaires	5	2,386,399	201,523	204,070
Disponibilités		2,013,665	726,316	51,512
Créances d'exploitation	6	28,976	5,842	7,021
TOTAL ACTIF		11,372,654	3,487,752	3,956,383
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	911	552	772
Autres créditeurs divers	8	7,685	6,884	10,973
TOTAL PASSIF		8,596	7,436	11,745
ACTIF NET				
Capital	13	10,962,131	3,318,093	3,717,334
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		100	-	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		401,827	162,223	227,304
ACTIF NET		11,364,058	3,480,316	3,944,638
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11,372,654	3,487,752	3,956,383

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 17/01 au 30/09/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	9	80,042	183,201	27,976	88,330	130,436
Revenus des obligations et valeurs assimilées		80,042	183,159	27,976	50,337	92,443
Revenus des titres OPCVM		-	42	-	37,993	37,993
Revenus des placements monétaires	10	47,371	74,341	7,182	9,761	19,433
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		127,413	257,542	35,158	98,091	149,869
Charges de gestion des placements	11	(317)	(940)	(141)	(552)	(772)
REVENU NET DES PLACEMENTS		127,096	256,602	35,017	97,539	149,097
Autres charges	12	(6,614)	(16,654)	(3,911)	(7,890)	(13,070)
RESULTAT D'EXPLOITATION		120,482	239,948	31,106	89,649	136,027
Régularisation du résultat d'exploitation		50,753	161,879	54,384	72,574	91,277
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		171,235	401,827	85,490	162,223	227,304
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(50,753)	(161,879)	(54,384)	(72,574)	(91,277)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5,080	5,450	59	256	24
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	1,002	(34,293)	(33,914)
Frais de négociation		-	-	-	-	(118)
RESULTAT DE LA PERIODE		125,562	245,398	32,167	55,612	102,019

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

<i>a</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 17/01 au 30/09/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	125,562	245,398	32,167	55,612	102,019
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	120,482	239,948	31,106	89,649	136,027
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5,080	5,450	59	256	24
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	1,002	(34,293)	(33,914)
Frais de négociation	-	-	-	-	(118)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(319,209)	-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1,748,209	7,493,231	1,307,071	2,424,704	2,842,619
Souscriptions					
- Capital	3,267,361	10,709,494	2,261,300	4,431,800	6,668,400
- Régularisation des sommes non distribuables	974	1,124	(40,921)	(64,453)	(104,604)
- Régularisation des sommes distribuables	99,462	400,906	97,836	152,466	273,216
Rachats					
- Capital	(1,570,388)	(3,470,743)	(985,500)	(2,053,000)	(3,883,100)
- Régularisation des sommes non distribuables	(507)	(528)	17,808	37,783	70,646
- Régularisation des sommes distribuables	(48,693)	(147,022)	(43,452)	(79,892)	(181,939)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1,873,771	7,419,420	1,339,237	2,480,316	2,944,638
ACTIF NET					
En début de période	9,490,287	3,944,638	2,141,079	1,000,000	1,000,000
En fin de période	11,364,058	11,364,058	3,480,316	3,480,316	3,944,638
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	94,284	37,853	21,030	10,000	10,000
En fin de période	111,564	111,564	33,788	33,788	37,853
VALEUR LIQUIDATIVE	101.861	101.861	103.005	103.005	104.209
TAUX DE RENDEMENT	1.20%	3.51%	1.17%	3.00%	4.21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

**Arrêtées au 30/09/2008
(Unité en Dinar tunisien)**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 30 Septembre 2008 à D : 6.943.614 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2008	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		6,364,302	6,488,314	57.10%
Obligations		2,400,000	2,420,847	21.30%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3,000	300,000	300,427	2.64%
Emprunt Banque de l' Habitat	6,000	600,000	612,059	5.39%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	500,000	502,351	4.42%
Emprunt ATL (taux fixe)	5,000	500,000	503,069	4.43%
Emprunt ATL (taux variable)	5,000	500,000	502,941	4.43%
Bons du trésor assimilables		3,765,868	3,851,651	33.89%
BTA 10/2013	100	98,300	103,197	0.91%
BTA 05/2022	900	875,700	896,198	7.89%
BTA 02/2015	685	699,728	723,575	6.37%
BTA 07/2017	300	297,810	301,552	2.65%
BTA 05/2022	1,100	1,084,600	1,109,205	9.76%
BTA 07/2017	700	709,730	717,924	6.32%
Bons du Trésor Zéro Coupons		198,434	215,816	1.90%
BTZC 10/2016	368	198,434	215,816	1.90%
Titres OPCVM		450,059	455,300	4.01%
Actions des SICAV		450,059	455,300	4.01%
SICAV AXIS TRESORERIE	10	1,038	1,052	0.01%
SANADETT SICAV	4,250	449,021	454,248	4.00%
TOTAL		6,814,361	6,943,614	61.10%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D : 2.386.399 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2008	% Actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation	667,208	678,230	5.97%
BT CIL du 02/06/2008 (pour 360 jours au taux de 6,22%)	667,208	678,230	5.97%
Comptes à terme	200,000	201,502	1.77%
Placement au 07/08/2010 (au taux de 6,23%)	200,000	201,502	1.77%

Certificats de dépôt	1,498,893	1,506,667	13.26%
Certificat de dépôt BTE au 16/06/2011(au taux de 6,22%)	500,000	507,395	4.46%
Certificat de dépôt ATTIJARI BANK au 06/10/2008 (au taux de 4,75%)	499,473	499,736	4.40%
Certificat de dépôt BTE au 09/10/2008 (au taux de 5,23%)	499,420	499,536	4.40%
Total	2,366,101	2,386,399	21.00%

Note 6: Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à D : 28.976 et se détaille comme suit :

	30-09-2008	30-09-2007
Intérêts intercalaires à recevoir	-	598
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	28,976	5,244
Total	28,976	5,842

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2008 à D : 911 contre D : 552 au 30/09/2007 et englobe exclusivement la rémunération du dépositaire.

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à D : 7.685 contre D : 6.884 au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

	30-09-2008	30-09-2007
Honoraires du commissaire aux comptes	2,384	1,275
Redevances du CMF	921	244
Rémunération du PDG	366	4,349
Loyer	1,373	-
Etat, taxes et versements assimilés	1,153	37
Autres	1,488	979
Total	7,685	6,884

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2008 à D : 80.042 contre D : 27.976 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
<u>Revenus des obligations</u>		
- Intérêts	28,479	1,026
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
- Intérêts des BTA et BTZC	51,563	26,950
TOTAL	80,042	27,976

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2008 au 30/09/2008 à D : 47.371 contre D : 7.182 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Intérêts des billets de trésorerie	8,380	-
Intérêts des comptes à terme	2,388	1,523
Intérêts des dépôts à vue	28,958	5,659
Intérêts des certificats de dépôt	7,645	-
TOTAL	47,371	7,182

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2008 à D : 6.614 contre D : 3.911 pour la période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30-09-2008</u>	<u>30-09-2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	754	906
Rémunération du CMF	2,660	697
Rémunération du PDG	1,584	1,707
Etat, taxes et versements assimilés	319	88
Loyer	377	-
Autres	920	513
Total	<u>6,614</u>	<u>3,911</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 01 Janvier 2008 au 30 Septembre 2008, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	3,717,334
Nombre de titres	37,853
Nombre d'actionnaires	64

Souscriptions réalisées

Montant	10,709,494
Nombre de titres émis	109,053
Nombre d'actionnaires nouveaux	83

Rachats effectués

Montant	(3,470,743)
Nombre de titres rachetés	(35,342)
Nombre d'actionnaires sortants	(21)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	5,450
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	596

Capital au 30-09-2008

Montant	10,962,131
Nombre de titres	111,564
Nombre d'actionnaires	126

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

_/)/_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2008.

L'actif net de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE au 30 septembre 2008 totalise.....10.177.479,459TND

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 septembre 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 28 octobre 2008

**Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF**

BILANS	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Montants en dinars			
ACTIF	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Portefeuille titres	8 133 661,742	5 927 776,636	5 992 141,527
Titres OPCVM (SICAV)	455 060,298	89 978,616	25 478,550
Obligations et valeurs assimilées	291 890,667	312 565,034	293 664,667
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	7 087 888,995	5 140 672,069	5 309 674,850
Autres valeurs (FCC)	298 821,782	384 560,917	363 323,460
Placements monétaires et disponibilités	2 035 649,895	1 488 787,593	1 524 397,650
Placements monétaires	2 035 566,235	1 488 029,215	1 524 301,660
Disponibilités	83,660	758,378	95,990
Créances d'exploitation	8 167,822	13 126,053	3 718,474
Autres créances d'exploitation	8 167,822	13 126,053	3 718,474
TOTAL ACTIF	10 177 479,459	7 429 690,282	7 520 257,651
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6 146,090	4 130,579	5 664,139
Autres créditeurs divers	3 985,761	2 977,181	4 642,392
TOTAL PASSIF	10 131,851	7 107,760	10 306,531
ACTIF NET	10 167 347,608	7 422 582,522	7 509 951,120
CAPITAL	9 840 438,827	6 969 280,422	6 977 854,300
SOMMES DISTRIBUABLES	326 908,781	453 302,100	532 096,820
Résultat d'exploitation de la période	268 643,143	147 734,954	227 671,615
Régularisation du résultat de la période	58 203,830	305 567,146	304 425,205
Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation	0,000	0,000	0,000
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau	61,808	0,000	0,000
ACTIF NET	10 167 347,608	7 422 582,522	7 509 951,120
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	10 177 479,459	7 429 690,282	7 520 257,651

ETATS DE RESULTAT	Du 01/01/08 au 30/09/08	Du 01/07/08 au 30/09/08	Du 01/01/07 au 30/09/07	Du 01/07/07 au 30/09/07	31/12/2007
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	265 632,904	94 344,756	163 299,960	74 302,327	245 005,789
Revenus des OPCVM	10 241,640	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	11 226,000	3 768,000	1 963,528	1 532,253	6 040,494
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	232 691,342	87 002,254	155 121,115	68 252,277	228 315,835
Revenus de Autres Valeurs (FCC)	11 473,922	3 574,502	6 215,317	4 517,797	10 649,460
Revenus des placements monétaires	53 563,871	20 305,254	4 978,999	4 978,999	21 254,222
Revenus des Bons du Trésor	52 329,464	19 070,847	4 978,999	4 978,999	21 254,222
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôts	1 234,407	1 234,407	0,000	0,000	0,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	319 196,775	114 650,010	168 278,959	79 281,326	266 260,011
Charges de gestion des placements	38 112,505	14 537,585	14 583,641	9 242,641	26 763,529
REVENUS NET DES PLACEMENTS	281 084,270	100 112,425	153 695,318	70 038,685	239 496,482
Autres charges d'exploitation	12 441,127	4 490,489	5 960,364	3 491,798	11 824,867
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	268 643,143	95 621,936	147 734,954	66 546,887	227 671,615
Régularisation du résultat d'exploitation	58 203,830	43 368,579	305 567,146	102 954,946	304 425,205
Report à nouveau	61,808	10,556	0,000	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	326 908,781	139 001,071	453 302,100	169 501,833	532 096,820
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-58 203,830	-43 368,579	-305 567,146	-102 954,946	-304 425,205
Report à nouveau (annulation)	-61,808	-10,556	0,000	0,000	0,000
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	3 242,434	1 575,540	352,650	239,591	116,224
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-3 237,558	4 482,829	898,476	498,828	2 457,366
Frais de négociation	0,000	0,000	-14,092	0,000	-14,092
RESULTAT NET DE LA PERIODE	268 648,019	101 680,305	148 971,988	67 285,306	230 231,113

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 30-09-2008 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/08 au 30/09/08	Du 01/07/08 au 30/09/08	Du 01/01/07 au 30/09/07	Du 01/07/07 au 30/09/07	31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	268 648,019	101 680,305	148 971,988	67 285,306	230 231,113
a- Résultat d'exploitation	268 643,143	95 621,936	147 734,954	66 546,887	227 671,615
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	-3 237,558	4 482,829	898,476	498,828	2 457,366
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 242,434	1 575,540	352,650	239,591	116,224
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-14,092	0,000	-14,092
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	563 152,356	0,000	0,000	0,000	0,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 951 900,825	1 722 596,728	7 273 610,534	1 776 941,562	7 279 720,007
a - Souscriptions	7 104 442,476	3 576 899,136	8 365 629,707	2 284 942,614	10 650 981,083
- Capital	6 872 700,000	3 481 300,000	8 003 000,000	2 153 000,000	10 134 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	91 518,164	21,881	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	140 126,685	95 614,683	362 181,052	131 579,609	515 634,808
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	97,627	-37,428	448,655	363,005	1 146,275
b - Rachats	-4 152 541,651	-1 854 302,408	-1 092 019,173	-508 001,052	-3 371 261,076
- Capital	-4 010 400,000	-1 801 900,000	-1 035 300,000	-479 300,000	-3 159 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de	-60 400,820	-11,325	0,000	0,000	0,000

l'exercice clos					
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-81 922,855	-52 246,104	-56 613,906	-28 624,663	-211 209,603
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	182,024	-144,979	-105,267	-76,389	-851,473
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 657 396,488	1 824 277,033	7 422 582,522	1 844 226,868	7 509 951,120
ACTIF NET					
a- en début de période	7 509 951,120	8 343 070,575	0,000	5 578 355,654	0,000
b- en fin de période	10 167 347,608	10 167 347,608	7 422 582,522	7 422 582,522	7 509 951,120
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	69 750	81 579	0	52 940	0
b- en fin de période	98 373	98 373	69 677	69 677	69 750
VALEUR LIQUIDATIVE	103,355	103,355	106,528	106,528	107,669
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,10%	4,21%	4,45%	4,35%	4,38%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.09.2008**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2008 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 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.

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

3-1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2008	% de l'Actif net
Titres OPCVM	4 389	451 701,640	455 060,298	4,476%
SICAV TRESOR	4 389	451 701,640	455 060,298	4,476%
Emprunts de sociétés		289 922,667	291 890,667	2,871%
BIAT 2002	1 000	39 922,667	41 534,667	0,409%
STM 2007	2 500	250 000,000	250 356,000	2,462%
FCC	400	297 052,400	298 821,782	2,93%
FCC BIAT CREDIMMO 2	400	297 052,400	298 821,782	2,93%
Emprunts d'Etat		6 878 306,300	7 087 888,995	69,712%
BTA 6, % - 03/2012	1 407	1 416 618,000	1 453 809,057	14,299%
BTA 6,1% - 10/2013	1 683	1 653 962,400	1 734 067,670	17,055%
BTA 6,75% - 04/2010	214	220 099,000	225 576,227	2,219%
BTA 7% - 02/2015	488	505 499,000	523 168,612	5,146%
BTA 7,5% - 04/2014	1 992	2 084 252,900	2 139 919,750	21,047%
BTA 8,25% - 07/2014	887	997 875,000	1 011 347,679	9,947%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 265.632,904 dinars au 30.09.2008 contre 163.299,960 dinars au 30.09.2007.

REVUNUS	MONTANT au 30.09.2008	MONTANT au 30.09.2007
Revenus des OPCVM	10 241,640	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	11 226,000	1 963,528
Revenus des Emprunts d'Etat	232 691,342	155 121,115
Revenus des Autres Valeurs (FCC)	11 473,922	6 215,317
Total	265 632,904	163 299,960

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008 à 2.035.566,235 dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons de Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Valeur Pied de Coupon	Valeur au 30.09.2008	% de l'Actif net
Bons du Trésor à Court Terme		1 522 961,202	1 540 005,742	15,147%
BTC 52 Sem Ech 07/10/2008	1 496	1 473 410,462	1 490 443,868	14,659%
BTC 52 Sem Ech 02/12/2008	50	49 550,740	49 561,874	0,487%
Certificat de dépôt	1	494 326,086	495 560,493	4,874%
CDP 100 J - 18/12/2008	1	494 326,086	495 560,493	4,874%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2008 à 53.563,871 dinars et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons de Trésor à Court Terme et en Certificat de Dépôt.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2008 à 8.167,822 dinars contre 13.126,053 dinars au 30.09.2007 et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2008 à 38.112,505 dinars contre 14.583,641 dinars au 30.09.2007 et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2008 à 10.131,851 dinars contre 7.107,760 dinars au 30.09.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2008	Montant au 30.09.2007
Opérateurs créditeurs	6 146,090	4 130,579
Autres créditeurs divers	3 985,761	2 977,181
Total	10 131,851	7 107,760

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 6 975 000,000 dinars
- Nombre de titres : 69 750
- Nombre d'actionnaires : 47

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 6 872 700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 68 727

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 4 010 400,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 40 104

Capital au 30.09.2008

- Montant en nominal : 9 840 438,827 dinars
- Sommes non distribuables : 3 138,827 dinars
- Nombres de titres : 98 373
- Nombre d'actionnaires : 90

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 268.643,143 dinars
- Régularisation du résultat de la période	: 58.203,830 dinars
- Report à nouveau	: 61,808 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 326.908,781 dinars

4. AUTRES INFORMATION :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>
• Revenus des placements	3,245	2,415
• Charges de gestion	(0,387)	(0,209)
• Revenu net des placements	2,857	2,206
• Autres charges d'exploitation	(0,126)	(0,085)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	2,731	2,121
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,592	4,385
• Report à nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3.323	6,506
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.592)	(4,385)
• Report à nouveau	(0.001)	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles	0.033	0,005
• Plus ou moins values réalisées	(0.033)	0,012
• Frais de négociation	0.000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.731	2,138

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,449 %	0,280%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,147 %	0,110%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,167 %	8,740%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.