



Bulletin Officiel

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

N° 3218 — Mercredi 05 Novembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB – 2

ASSEMBLEE GENERALE

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

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « SIHM 2008 » 3

COURBE DES TAUX

3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

4

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- TUNISIE SICAV
- SICAV PLUS
- SICAV ENTREPRISE
- STRATEGIE ACTIONS SICAV

AVIS DES SOCIETES (Suite)

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES

- UIB -

65, Avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

L'Union Internationale de Banques - UIB - informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social de **90 000 000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 août 2008 et ouverte à la souscription le 29 août 2008 conformément à la note d'opération, visée par le CMF en date du 15 août 2008 sous le n° 08- 622, a été réalisée par l'émission successive de :

- 7 000 000 actions nouvelles de nominal 10 dinars chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement à la souscription;
- 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars chacun, souscrits exclusivement par le Groupe Société Générale.

Le capital social est ainsi porté à **196 000 000 dinars** divisé en 17 600 000 actions de nominal 10 dinars chacune et en 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars chacun. L'article 7 des statuts a été modifié en conséquence.

2008 - AS - 906

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)

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE «SIHM 2008»

Amen Invest, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «SIHM 2008» de D. 14 000 000 ouvertes au public le 29 août 2008, ont été clôturées le 4 septembre 2008.

2008 - AS - 917

AVIS

COURBE DES TAUX DU 05 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%	1 003,427
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,357%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,427%	1 017,341
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,722%	1 007,732
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,421
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,044%	1 065,153
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,081%	1 100,863
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,173%	1 041,165
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,436%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,553%		1 012,007
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,335

^[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 04/11/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 05/11/2008	PLUS OU MOINS VALUE	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,787	124,804	3,761	3,11%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,926	102,937	*** 3,263	3,15%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,616	101,626	*** 3,194	3,12%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,268	104,280	*** 3,562	3,40%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,834	103,847	*** 3,953	3,78%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,097	104,109	*** 3,957	3,77%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,547	102,559	*** 3,597	3,49%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,395	102,407	*** 3,548	3,44%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,560	105,571	*** 3,672	3,46%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,373	104,385	*** 3,798	3,62%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,310	107,323	*** 3,906	3,61%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,294	103,307	*** 3,775	3,62%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,704	102,716	*** 3,654	3,52%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,296	105,306	*** 3,501	3,30%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,792	103,803	*** 3,653	3,50%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,243	105,254	*** 3,591	3,39%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,556	105,568	*** 3,586	3,38%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,524	103,534	*** 3,310	3,18%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,671	104,684	*** 3,746	3,56%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,756	103,769	*** 3,762	3,50%
TUNISIE EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,314	-	-	-
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,090	103,102	3,102	3,10%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,982	102,994	2,994	2,99%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,795	100,805	0,805	0,81%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,133	1,134	0,032	2,90%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,761	10,763	0,364	3,50%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,345	10,346	*** 0,350	3,36%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,375	102,388	2,388	2,39%
FCP SECURAS	STB Manager	-	101,939	101,949	1,949	1,95%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,261	41,266	1,404	3,52%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,978	29,981	1,048	3,62%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,552	76,418	*** 3,225	4,36%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	105,017	105,025	*** 21,977	25,97%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 058,313	1 058,147	*** 204,531	23,51%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	66,182	66,152	*** 3,398	5,26%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,039	101,005	*** 2,488	2,42%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,845	60,753	*** 5,995	10,68%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,746	45,634	*** -0,181	-0,38%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,642	51,724	*** 4,669	9,63%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,558	95,465	*** 4,373	4,67%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,521	96,418	*** 9,032	10,14%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,419	13,431	*** 1,102	8,68%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,281	77,162	*** 9,927	14,64%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	195,951	195,766	*** 30,379	17,97%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	110,199	110,096	*** 0,536	0,47%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 456,005	1 456,352	*** 260,808	21,44%
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	11,178	11,186	*** 0,927	8,75%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,009	12,013	*** 1,595	14,94%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,897	13,921	*** 3,198	29,39%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,853	12,881	*** 2,648	25,12%
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	-	13,698	13,663	3,088	29,20%
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	104,786	104,824	4,824	4,82%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	499,464	500,255	0,255	0,05%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	107,984	108,226	8,226	8,23%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,996	104,828	4,828	4,83%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,195	100,150	0,150	0,15%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,186	100,157	0,157	0,16%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,183	100,164	0,164	0,16%

* 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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV
ARRETEE AU 30/09/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES
ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 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 «TUNISIE 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 : 343.004.464, un actif net D 341.939.216 et un bénéfice de la période de D : 2.962.431.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE 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 «TUNISIE 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
FINOR**

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

ACTIF	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	245 636 163	204 432 357	206 232 165
Obligations et valeurs assimilées		234 001 620	192 347 389	194 768 980
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 634 543	12 084 968	11 463 185
Placements monétaires et disponibilités		96 981 019	71 792 111	72 578 171
Placements monétaires	7	95 993 421	71 431 245	71 311 536
Disponibilités		987 598	360 866	1 266 635
Créances d'exploitation	12	387 282	529 491	376 322
TOTAL ACTIF		343 004 464	276 753 959	279 186 658
Opérateurs créditeurs	8	859 810	581 581	582 249
Autres créditeurs divers	9	205 438	133 263	133 782
TOTAL PASSIF		1 065 248	714 844	716 031
ACTIF NET				
Capital	13	332 705 441	268 013 792	267 849 223
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		9 233 775	8 025 323	10 621 404
ACTIF NET		341 939 216	276 039 115	278 470 627
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		343 004 464	276 753 959	279 186 658

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

	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 01/01 au 30/09/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	2 993 029	8 941 706	2 510 534	7 649 468	10 239 429
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 962 803	8 504 267	2 479 018	7 210 898	9 769 588
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		30 226	437 439	31 516	438 570	469 841
Revenus des placements monétaires	6	929 385	2 297 805	780 400	2 083 814	2 787 637
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 922 414	11 239 511	3 290 934	9 733 282	13 027 066
Charges de gestion des placements	10	(1 011 541)	(2 585 865)	(684 213)	(1 936 185)	(2 621 184)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 910 873	8 653 646	2 606 721	7 797 097	10 405 882
Autres produits		5 742	15 850	4 547	16 902	25 193
Autres charges	11	(87 257)	(235 073)	(68 885)	(196 187)	(266 230)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 829 358	8 434 423	2 542 383	7 617 812	10 164 845
Régularisation du résultat d'exploitation		676 414	799 352	334 828	407 511	456 559
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 505 772	9 233 775	2 877 211	8 025 323	10 621 404
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(676 414)	(799 352)	(334 828)	(407 511)	(456 559)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		72 001	(109 173)	(97 849)	(587 111)	(740 542)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		61 072	19 499	(29)	32 841	100 950
RESULTAT DE LA PERIODE		2 962 431	8 344 749	2 444 505	7 063 542	9 525 253

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	<u>2 962 431</u>	<u>8 344 749</u>	<u>2 444 505</u>	<u>7 063 542</u>	<u>9 525 253</u>
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					10 164
Résultat d'exploitation	2 829 358	8 434 423	2 542 383	7 617 812	845
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	72 001	(109 173)	(97 849)	(587 111)	(740 542)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<u>61 072</u>	<u>19 499</u>	<u>(29)</u>	<u>32 841</u>	<u>100 950</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>35 590 587</u>	<u>55 123 840</u>	<u>15 225 322</u>	<u>25 763 308</u>	<u>25 733</u>
					<u>109</u>
Souscriptions				239 435	308 247
- Capital	234 573 934	526 684 104	85 486 031	409	707
- Régularisation des sommes non distribuables	9 208 409	11 909 221	3 362 418	5 270 314	7 945 587
- Régularisation des sommes distribuables	5 675 130	17 621 773	2 154 730	8 404 789	10 954
					476
Rachats				(215 053)	(283 940)
- Capital	(200 974 179)	(474 422 438)	(71 160 007)	715)	442)
- Régularisation des sommes non distribuables	(7 893 991)	(9 846 399)	(2 797 948)	(4 296	(6 976
- Régularisation des sommes distribuables	<u>(4 998 716)</u>	<u>(16 822 421)</u>	<u>(1 819 902)</u>	211)	302)
				(7 997	(10 497
				<u>278)</u>	<u>917)</u>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>38 553 018</u>	<u>63 468 589</u>	<u>17 669 827</u>	<u>32 826 850</u>	<u>35 258</u>
					<u>362</u>
ACTIF NET				243 212	243 212
En début de période	303 386 198	278 470 627	258 369 288	265	265
En fin de période	341 939 216	341 939 216	276 039 115	276 039	278 470
				115	627
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	2 460 611	2 300 339	2 173 200	2 083 493	2 083 493
En fin de période	<u>2 749 172</u>	<u>2 749 172</u>	<u>2 301 003</u>	<u>2 301 003</u>	<u>2 300 339</u>
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>124,379</u>	<u>124,379</u>	<u>119,965</u>	<u>119,965</u>	<u>121,056</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0,88%</u>	<u>2,74%</u>	<u>0,90%</u>	<u>2,77%</u>	<u>3,70%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2008

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En

revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 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 arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Septembre 2008 pour une valeur nulle.

3.7- Billets de trésorerie « CDS » et « FLEXOPRINT »

Les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui se sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 30 Septembre 2008 pour une valeur nulle.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D: 245.636.163 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2008	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		229 749 583	234 001 620	68,43%
Obligations des sociétés		58 483 840	57 082 595	16,69%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 241 685	0,66%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 530 608	0,45%
AIL 2005	5 000	200 000	201 339	0,06%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 043 429	0,31%
AIL 2008	7 000	700 000	700 100	0,20%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 228 268	0,36%
AMEN BANK 2006	34 000	3 060 000	3 162 544	0,92%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	810 000	856 741	0,25%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	732 128	0,21%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	783 650	0,23%
ATL 2003/1	17 400	348 000	359 288	0,11%
ATL 2004/1	14 000	280 000	282 047	0,08%
ATL 2004/2	18 500	740 000	760 890	0,22%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 538 466	0,74%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 044 593	0,31%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 256 530	0,95%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	0,29%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BH 2008	35 000	3 500 000	3 570 345	1,04%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 042 043	0,30%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 080 920	0,61%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 216 634	0,36%
BTKD -1998	6 640	66 335	69 931	0,02%
BTKD 2006	30 000	2 400 000	2 494 426	0,73%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	128 316	0,04%
C.I.L 2002/3	10 000	400 000	412 099	0,12%
C.I.L 2004/2	15 000	600 000	616 938	0,18%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 054 011	0,31%
CIL 2007/1	5 000	500 000	518 754	0,15%
CIL 2007/2	10 000	1 000 000	1 031 541	0,30%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 009 403	0,59%
DJERBA AGHIR2000	4 150	103 750	106 679	0,03%
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	208 367	0,06%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	60 593	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	314 230	0,09%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	480 000	484 971	0,14%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	390 000	404 321	0,12%
GL 2001-2	6 500	130 000	135 861	0,04%
GL 2004-1	15 000	600 000	625 007	0,18%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	817 180	0,24%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	160 597	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	40 809	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	183 107	0,05%
SEPCM 2002	2 500	71 428	73 588	0,02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	244 309	0,07%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	621 234	0,18%

STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 146 966	0,34%
TL 2003-1	5 500	110 000	114 359	0,03%
TL 2004-1	17 600	352 000	360 792	0,11%
TL 2004-2	21 000	840 000	863 713	0,25%
TL 2005-1	10 000	600 000	631 122	0,18%
TL 2006-1	5 000	400 000	418 243	0,12%
TL 2007/1	12 000	1 200 000	1 247 567	0,36%
TL 2007/2	14 400	1 440 000	1 490 534	0,44%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 215 899	0,36%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 907 824	0,56%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 188 623	0,64%
TOUTA 2002	6 000	120 000	120 138	0,04%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 035 976	0,30%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	401 710	0,12%
UNIFACTOR 2006	3 000	240 000	250 434	0,07%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	411 454	0,12%
UTL 2004	10 000	800 000	822 584	0,24%

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2008	% actif net
Bons du trésor assimilables		167 271 678	172 540 936	50,46%
BTA 04-2010-6,750%	16 780	17 201 975	17 517 554	5,12%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 492 393	0,44%
BTA 03-2009-6,5%	3 933	3 978 073	4 070 972	1,19%
BTA 02-2015-7%	55 240	56 189 010	57 981 299	16,96%
BTA 03-2012-6%	31 300	31 289 452	32 125 135	9,39%
BTA 04 2014-7,5%	17 375	18 253 008	18 575 580	5,43%
BTA 07 2014-8,25%	318	348 595	350 931	0,10%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 455 632	1,01%
BTA 10 2013-6,1%	35 500	35 138 365	36 971 440	10,81%
Bons du trésor zéro coupon		3 994 065	4 378 089	1,28%
BTZC OCT 2016	550	290 675	319 508	0,09%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 506 101	1,03%
BTZC OCT 2016	960	515 040	552 480	0,16%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 518 156	11 634 543	3,40%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 371 316	2 386 726	0,70%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 701	0,29%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	371 316	373 532	0,11%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 493	0,29%
Titres d'OPCVM		8 546 840	8 602 125	2,52%
Actions SICAV				
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	533 945	0,16%
GO SICAV	2 020	209 649	206 656	0,06%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 599 512	0,76%
SICAV AXIS TRESORERIE	11 911	1 240 427	1 252 525	0,37%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 632 943	0,48%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	182 483	0,05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 890 793	0,55%
MAXULA INVEST.SICAV	2 956	301 798	303 268	0,09%
Parts des Fonds Commun de Placements		600 000	645 692	0,19%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	645 692	0,19%
TOTAL		241 267 739	245 636 163	71,84%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.993.029 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008, contre D : 2.510.534 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	730 540	572 311
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB , BTA , BTZC)	2 232 263	1 906 707
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	30 226	31 516
TOTAL	2 993 029	2 510 534

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D : 929.385, contre D: 780.400 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2008 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	443 468	449 830
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 707	102 222
Intérêts des certificats de dépôt	329 976	176 176
Intérêts des dépôts à vue	131 485	41 884
Intérêts des bons de trésor à court terme	5 749	10 288
TOTAL	929 385	780 400

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D : 95.993.421 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2008</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		26 244 000	26 375 345	7,71%
AMEN BANK SIEGE		6 804 000	6 819 656	1,99%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 176	0,01%
AMEN BANK NABEUL		48 000	48 196	0,01%
AMEN BANK PASTEUR		19 273 000	19 388 006	5,67%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 217	0,02%
AMEN BANK SFAX		23 000	23 094	0,01%
Certificat de dépôt	33 000 000	32 715 522	32 888 323	9,62%
Amen bank au 01/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	500 000	0,15%
Amen bank au 04/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 821	0,15%
Amen bank au 07/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 642	0,15%
Amen bank au 14/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 225	0,15%
Amen bank au 14/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 497 675	0,44%

Amen bank au 14/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 000 000	989 031	998 450	0,29%
Amen bank au 15/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 497 496	0,44%
Amen bank au 17/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 046	0,15%
Amen bank au 18/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 496 960	0,44%
Amen bank au 21/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 496 423	0,44%
Amen bank au 21/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	498 808	0,15%
Amen bank au 29/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	498 331	0,15%
Amen bank au 31/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 494 635	0,44%
Amen bank au 11/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 000 000	989 031	995 111	0,29%
Amen bank au 14/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 000 000	989 031	994 754	0,29%
Amen bank au 20/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	497 019	0,15%
Amen bank au 26/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 662	0,15%
Amen bank au 26/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 662	0,15%
Amen bank au 28/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 542	0,15%
Amen bank au 29/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 482	0,15%
Arab Banking Corporation au 21/10/2008 à 5,20% pour 50 jours	4 000 000	3 977 054	3 990 822	1,17%
Amen bank au 02/12/2008 à 5,48% pour 91 jours	2 000 000	1 978 139	1 985 106	0,58%
Amen bank au 04/12/2008 à 5,48% pour 91 jours	1 000 000	989 070	992 313	0,29%
Amen bank au 06/12/2008 à 5,48% pour 91 jours	2 000 000	1 978 139	1 984 145	0,58%
Arab Banking Corporation au 17/10/2008 à 5,20% pour 30 jours	7 500 000	7 474 112	7 486 193	2,19%
Billets de trésorerie pré - comptés	36 200 000	35 448 820	35 194 983	10,29%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	427 495	0,13%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>427 495</i>	<i>0,13%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	292 707	0,09%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	326 060	0,10%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>618 767</i>	<i>0,18%</i>
CARTHAGO du 20/10/2008 à 6,2% pour 60 jours	2 000 000	1 983 636	1 994 818	0,58%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 983 636</i>	<i>1 994 818</i>	<i>0,58%</i>
TL du 12/01/2009 à 6,30% pour 180 jours	3 500 000	3 414 493	3 451 071	1,01%
TL du 22/10/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 500 000	3 456 923	3 489 949	1,02%
TL du 18/12/2008 à 6,25% pour 100 jours	5 000 000	4 931 741	4 946 758	1,45%
TL du 16/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 909 879	1,14%
TL du 24/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 000 000	1 951 139	1 952 768	0,57%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>18 000 000</i>	<i>17 656 574</i>	<i>17 750 425</i>	<i>5,19%</i>
TUNISIE FACTORING du 14/10/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	998 222	0,29%
TUNISIE FACTORING du 05/11/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 077	2 985 641	0,87%
TUNISIE FACTORING du 26/11/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 539	1 488 513	0,44%
TUNISIE FACTORING du 01/12/2008 à 6,25% pour 90 jours	4 000 000	3 950 769	3 966 632	1,16%
TUNISIE FACTORING du 04/12/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	991 248	0,29%
TUNISIE FACTORING du 22/12/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 977 573	0,58%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>12 500 000</i>	<i>12 346 154</i>	<i>12 407 829</i>	<i>3,63%</i>
ATL du 17/10/2008 à 6,15% pour 30 jours	2 000 000	1 991 842	1 995 649	0,58%
<i>Total émetteur ATL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 991 842</i>	<i>1 995 649</i>	<i>0,58%</i>
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
<i>Total émetteur FLEXOPRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0,45%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0,45%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 534 770</i>	<i>0,45%</i>
Total général		95 908 342	95 993 421	28,07%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2008 à D: 859.810 contre D: 581.581 au 30.09.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 juillet 2008 au 30 septembre 2008, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
Montant HT	857 238	579 841
TVA	154 303	104 372
Total TTC	<u>1 011 541</u>	<u>684 213</u>
Retenue à la source	151 731	102 632
Net à payer	<u>859 810</u>	<u>581 581</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008 à D : 205.438 contre D : 133.263 au 30.09.2007, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
Redevance CMF	28 546	22 732
Retenues à la source sur commissions	151 731	102 632
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL 2008/2"	17 266	-
Autres	7 895	7 899
Total	<u>205 438</u>	<u>133 263</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D: 1.011.541 contre D: 684.213 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2008.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D: 87.257 contre D: 68.885 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 30 septembre 2008 un solde de D : 387.282, contre D : 529.491 pour la même date de l'exercice précédent. Il englobe exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre.

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	267 849 223
Nombre de titres	2 300 339
Nombre d'actionnaires	9 075

Souscriptions réalisées

Montant	526 684 104
Nombre de titres émis	4 523 262
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 942

Rachats effectués

Montant	(474 422 438)
Nombre de titres rachetés	(4 074 429)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 846)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(109 173)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	19 499
Régularisation des sommes non distribuables	(9 584)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	10 621 404
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 072 406

Capital au 30-09-2008

Montant	332 705 441
Nombre de titres	2 749 172
Nombre d'actionnaires	10 171

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS
ARRETEE AU 30/09/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES
ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» 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 : 2.232.699, un actif net D : 2.227.303 et un bénéfice de la période de D : 23.637 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » 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 « SICAV PLUS », 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
FINOR**

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

ACTIF	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	1 597 310	1 715 929	1 781 046
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		66	50	50
Obligations et valeurs assimilées		1 496 574	1 615 211	1 680 326
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 670	100 668	100 670
Placements monétaires et disponibilités		633 785	443 210	668 296
Placements monétaires	6	624 403	427 404	655 050
Disponibilités		9 382	15 806	13 246
Créances d'exploitation	12	1 604	4 148	4 186
TOTAL ACTIF		2 232 699	2 163 287	2 453 528
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	4 440	4 804	4 748
Autres créditeurs divers	9	956	1 029	74 583
TOTAL PASSIF		5 396	5 833	79 331
ACTIF NET				
Capital	13	2 164 296	2 096 116	2 284 464
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		63 007	61 338	89 733
ACTIF NET		2 227 303	2 157 454	2 374 197
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 232 699	2 163 287	2 453 528

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

	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 01/01 au 30/09/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5	23 085	70 864	24 990	74 660	99 397
Revenus des obligations et valeurs assimilées		21 106	64 863	23 680	70 748	93 517
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 979	6 001	1 310	3 912	5 880
Revenus des placements monétaires	7	2 440	7 821	2 930	9 368	12 119
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		25 525	78 685	27 920	84 028	111 516
Charges de gestion des placements	10	(5 223)	(15 976)	(5 652)	(17 169)	(22 755)
REVENU NET DES PLACEMENTS		20 302	62 709	22 268	66 859	88 761
Autres produits		47	166	951	951	1 020
Autres charges	11	(522)	(1 597)	(565)	(1 717)	(2 276)
RESULTAT D'EXPLOITATION		19 827	61 278	22 654	66 093	87 505
Régularisation du résultat d'exploitation		4 167	1 729	(4 389)	(4 755)	2 228
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		23 994	63 007	18 265	61 338	89 733
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(4 167)	(1 729)	4 389	4 755	(2 228)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 575	(569)	(788)	(3 395)	664
Plus (ou moins) values réalisées sur cession		2 235	4 648	(441)		2 694

694					
des titres					
RESULTAT DE LA PERIODE	<u>23 637</u>	<u>65 357</u>	<u>21 425</u>	<u>65 392</u>	<u>85 535</u>
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET arrêté au 30 / 09 / 2008					
	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	23 637	65 357	21 425	65 392	85 535
Résultat d'exploitation	19 827	61 278	22 654	66 093	87 505
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 575	(569)	(788)	(3 395)	(4 664)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 235	4 648	(441)	2 694	2 694
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	151 064	(212 251)	(186 191)	44 768	241 368
Souscriptions					2 016
- Capital	762 422	2 316 120	316 814	1 548 482	040
- Régularisation des sommes non distribuables	31 016	36 241	13 462	20 305	39 860
- Régularisation des sommes distribuables	19 973	105 625	8 045	49 929	67 116
Rachats					
- Capital	(621 525)	(2 522 515)	(491 209)	(1 501 071)	(1 786 608)
- Régularisation des sommes non distribuables	(25 016)	(43 826)	(20 869)	(18 193)	(152 64)
- Régularisation des sommes distribuables	(15 806)	(103 896)	(12 434)	(54 684)	(888)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>174 701</u>	<u>(146 894)</u>	<u>(164 766)</u>	<u>110 160</u>	<u>326 903</u>
ACTIF NET					2 047
En début de période	2 052 602	2 374 197	2 322 220	2 047 294	294
En fin de période	2 227 303	2 227 303	2 157 454	2 157 454	2 374 197
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	50 486	59 537	59 330	53 309	53 309
En fin de période	54 158	54 158	54 596	54 596	59 537
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>41,126</u>	<u>41,126</u>	<u>39,517</u>	<u>39,517</u>	<u>39,878</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>1,15%</u>	<u>3,13%</u>	<u>0,96%</u>	<u>2,90%</u>	<u>3,84%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2008

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 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 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 :

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.9- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2008 ou à la date antérieure la plus récente.

3.10- Evaluation des autres placements

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

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

3.11- 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.

SICAV PLUS

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008, à D: 1.597.310, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% Actif net
Actions,valeurs assimilées & droits rattachés		46	66	0,00%
Actions, valeurs assimilées &droits rattachés admis à la cote		46	66	0,00%
<u>Actions</u>				
TPR	10	46	66	0,00%
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		1 470 723	1 496 574	67,19%
Obligations des sociétés		270 000	277 095	12,44%
SKANES BEACH 2003 A	1500	90 000	91 616	4,11%
TUNISIE LEASING 2008-1	300	30 000	30 397	1,36%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	60 000	62 106	2,79%
AMEN BANK 2006	1000	90 000	92 976	4,17%
Bons du Trésor Assimilables		1 200 723	1 219 479	54,75%
BTA 03 2012 6.00%	150	150 600	155 244	6,97%
BTA 04 2014 7.50%	442	463 031	469 163	21,06%
BTA 07 2014 8.25%	443	451 322	455 365	20,44%
BTA 02 2015 7.00%	60	62 220	64 758	2,91%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 053	1,12%
BTA 05 2022 6.9%	50	48 800	49 896	2,24%
Titres des Organismes de Placement Collectif		100 000	100 670	4,52%
Parts des Fonds Communs de créances				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 670	4,52%
Total		1 570 769	1 597 310	71,71%

SICAV PLUS

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 23.085 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008, contre D: 24.990 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 945	3 524
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	18 161	20 156
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 979	1 310
TOTAL	23 085	24 990

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D : 624.403 contre D: 427.404 au 30.09.2007, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% Actif net
Dépôt à vue		474 000	475 546	21.35%
Amen bank posteur		474 000	475 546	21.35%
Billet de trésorerie	150 000	148 395	148 857	6.68%
Tunisie Factoring TF80J271108 6.10%	150 000	148 395	148 857	6.68%
Total général	150 000	622 395	624 403	28.03%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D : 2.440, contre D : 2.930, pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007, et présente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2008 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Intérêts des dépôts à vue	1 441	1 580
Intérêts des billets de trésorerie	999	1 350
TOTAL	2 440	2 930

SICAV PLUS

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2008 à D : 4.440 contre D : 4.804 au 30.09.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2008 qui se détaille ainsi :

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
Montant HT	4 426	4 790
TVA	797	862
TOTAL	<u>5 223</u>	<u>5 652</u>
Retenue à la source	783	848
Net à payer	<u>4 440</u>	<u>4 804</u>

Note 9 : Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008 à D: 956 contre D: 1.029 au 30.09.2007 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
Redevance CMF	173	181
Retenues à la source à payer	783	848
TOTAL	<u>956</u>	<u>1 029</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008 à D: 5.223 contre D: 5.652 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 3ème trimestre 2008.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008 à D: 522 contre D: 565 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D: 1.604, contre D: 4.148 pour la même période de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre.

SICAV PLUS

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2008, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	2 284 464
Nombre de titres	59 537
Nombre d'actionnaires	848

Souscriptions réalisées

Montant	2 316 120
Nombre de titres émis	60 362
Nombre d'actionnaires nouveaux	194

Rachats effectués

Montant	(2 522 515)
Nombre de titres rachetés	(65 741)
Nombre d'actionnaires sortants	(240)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(569)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	4 648
Régularisation des sommes non distribuables	522
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	89 733
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(8 107)

Capital au 30.09.2008

Montant	2 164 296
Nombre de titres	54 158
Nombre d'actionnaires	802

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 30/09/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2008.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 septembre 2008, font apparaître un total actif de 41 859 132 DT, un actif net de 41 753 096 DT pour 404 641 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 103,186 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 septembre 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI**

**BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008**

	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		28 683 901	22 487 789	22 679 262
Titres OPCVM		916 796	915 352	925 463
	3.1	29 600 697	23 403 141	23 604 725
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	7 048 420	6 661 054	7 037 166
Disponibilités	3.3	5 210 015	2 993 515	4 165 619
		12 258 435	9 654 569	11 202 785
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		41 859 132	33 057 710	34 807 510
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	102 809	79 095	85 304
Autres créditeurs divers		3 227	2 669	2 924
TOTAL PASSIF		106 036	81 764	88 228
ACTIF NET				
Capital	3.5	40 587 955	32 054 262	33 440 149
Sommes distribuables		1 165 141	921 684	1 279 133
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		1 165 141	921 684	1 279 133
ACTIF NET		41 753 096	32 975 946	34 719 282
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		41 859 132	33 057 710	34 807 510

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

Note	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2008 au 30/09/2008	01/01/2008 au 30/09/2008	01/07/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	354 936	1 034 095	269 711	809 837	1 106 811
Dividendes		37 745		38 918	38 918
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1 354 650	995 270	269 425	768 738	1 064 806
Autres revenus	286	1 080	286	2 181	3 087
Revenus des placements monétaires	4.2 114 504	322 369	98 838	276 434	384 452
Total des revenus des placements	469 440	1 356 464	368 549	1 086 271	1 491 263
Charges de gestion des placements	4.3 <102 809>	<282 600>	<79 095>	<225 542>	<310 846>
Revenu net des placements	366 631	1 073 864	289 454	860 729	1 180 417
Autres produits					
Autres charges	4.4 <10 281>	<28 260>	<7 909>	<22 554>	<31 084>
Résultat d'exploitation	356 350	1 045 604	281 545	838 175	1 149 333
Régularisation du résultat d'exploitation	108 853	119 537	56 806	83 509	129 800
Sommes distribuables de la période	465 203	1 165 141	338 351	921 684	1 279 133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	<108 853>	<119 537>	<56 806>	<83 509>	<129 800>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	3 343	<12 085>	6 427	16 909	28 565
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	11 821	34 599	4 096	17 240	13 072
Frais de négociation					
Résultat net de la période	371 514	1 068 118	292 068	872 324	1 190 970

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

Note	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2008 au 30/09/2008	01/01/2008 au 30/09/2008	01/07/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	371 514	1 068 118	292 068	872 324	1 190 970
Résultat d'exploitation	356 350	1 045 604	281 545	838 175	1 149 333
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 343	<12 085>	6 427	16 909	28 565
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	11 821	34 599	4 096	17 240	13 072
Frais de négociation					
Distributions de dividendes		<1 366 108>		<1 237 232>	<1 237 232>
Transactions sur le capital	5 261 610	7 331 804	2 296 460	5 143 530	6 568 220
Souscriptions	48 767 809	81 317 036	5 268 730	14 579 741	21 676 071
Capital	47 616 489	78 800 688	5 139 142	14 076 670	20 926 756
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	23 337	38 813	5 245	17 445	27 681
Régularisation des sommes distribuables	1 127 983	2 477 535	124 343	485 626	721 634
Rachats	<43 506 199>	<73 985 232>	<2 972 270>	<9 436 211>	<15 107 851>
Capital	<42 467 522>	<71 681 704>	<2 901 782>	<9 141 489>	<14 615 293>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<19 547>	<32 505>	<2 951>	<9 217>	<17 336>
Régularisation des sommes distribuables	<1 019 130>	<2 271 023>	<67 537>	<285 505>	<475 222>
Variation de l'actif net	5 633 124	7 033 814	2 588 528	4 778 622	6 521 958
Actif net					
- En début de période	36 119 972	34 719 282	30 387 418	28 197 324	28 197 324
- En fin de période	41 753 096	41 753 096	32 975 946	32 975 946	34 719 282
Nombre d'actions					
- En début de période	353 272	270 553	297 510	270 553	270 553
- En fin de période	404 641	404 641	319 866	319 866	333 618
Valeur liquidative	103,186	103,186	103,093	103,093	104,069

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2008 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

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 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 obligations et valeurs assimilées

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

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'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.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	300 000	306 122	0,73%
AIL 2007	4 000	400 000	417 372	1,00%
AIL 2008	3 000	300 000	300 043	0,72%
AMEN BANK 2006	5 000	450 000	465 080	1,11%
ATB 2007/1 A	2 000	180 000	183 032	0,44%
ATB 2007/1 D	2 000	192 000	195 913	0,47%
ATL 2006/1	5 000	500 000	507 693	1,22%
ATL 2007/1	2 000	160 000	160 707	0,38%
ATL 2008/1	3 000	300 000	305 300	0,73%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	2,41%
BH 2008	2 000	200 000	204 020	0,49%
BH SUBORDONNE 2007	5000	500 000	521 021	1,25%
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 662 951	3,98%
C.I.L 2004/2	400	16 001	16 452	0,04%
CIL 2005/1	2 500	250 000	263 503	0,63%
CIL 2007/1	5 000	500 000	518 754	1,24%
CIL 2007/2	3000	300 000	309 462	0,74%
CIL 2008/1	7000	700 000	703 291	1,68%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	60 000	60 795	0,15%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 445	0,48%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 681	0,96%
HANNIBAL LEASE	2 000	200 000	204 295	0,49%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	304 274	0,73%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	304 274	0,73%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	204 958	0,49%
SIHM 2008	2 000	200 000	200 533	0,48%
TL 2005-1	4 000	240 000	252 449	0,60%
TL 2006-1	7 300	584 000	610 634	1,46%
TL 2007/1	10 000	1 000 000	1 039 639	2,49%
TL 2008/1	3 600	360 000	364 770	0,87%
TL 2008/2	3 000	300 000	301 240	0,72%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	807 610	1,93%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	411 454	0,99%
Total Obligations de sociétés		13 392 001	13 717 904	32,83%
Bons du trésor Assimilables				
BTA 03-2012-6.00%	1 050	1 048 643	1 079 256	2,58%
BTA 10-2013-6.10%	3 780	3 715 853	3 902 206	9,35%
BTA 04-2014-7.50%	400	419 539	423 798	1,02%
BTA 07-2014-8.25%	2 170	2 373 763	2 413 796	5,78%
BTA 02-2015-7%	4 900	5 066 836	5 215 508	12,49%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	903 798	2,16%
BTA 05-2022-6.9%	100	98 000	100 193	0,24%
Total Bons de trésor		13 615 514	14 038 555	33,62%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC Octobre2016	1 600	837 875	927 442	2,22%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		837 875	927 442	2,22%
Total obligations et valeurs assimilées		27 845 389	28 683 901	68,67%
Titres des OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	610 685	1,46%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	306 111	0,73%
Total OPCVM		927 100	916 796	2,19%
Total		28 772 489	29 600 697	70,86%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Certificats de dépôt				
AMEN BANK au 14/10/2008	500 000	494 515	499 225	1,20%
AMEN BANK au 15/10/2008	500 000	494 515	499 165	1,20%
AMEN BANK au 01/12/2008	500 000	494 535	496 337	1,19%
AMEN BANK au 23/12/2008	500 000	494 535	495 016	1,19%
Total émetteur AMEN BANK	2 000 000	1 978 100	1 989 743	4,78%
Total Certificats de dépôt	2 000 000	1 978 100	1 989 743	4,78%
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING au 17/11/2008	1 000 000	987 692	993 573	2,38%
TUNISIE FACTORING au 22/12/2008	1 000 000	987 692	988 785	2,37%
TUNISIE FACTORING au 25/12/2008	1 000 000	987 692	988 375	2,37%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	3 000 000	2 963 076	2 970 733	7,12%
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	783 547	1,88%
Total émetteur LA SNA	750 000	750 000	783 547	1,88%
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	520 850	1,25%
Total émetteur PALM BEACH	500 000	500 000	520 850	1,25%
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	783 547	1,88%
Total émetteur ALMES	750 000	750 000	783 547	1,88%
Total billets de trésorerie	5 000 000	4 963 076	5 058 677	12,13%
Total	7 000 000	6 941 176	7 048 420	16,91%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	4 989 000	2 911 000 (i)	3 738 000
Amen Bank PASTEUR	141 157	33 688	34 372
Amen Bank Med V	54 801	4 927	611 680
Intérêts courus sur dépôt à vue	22 005	12 490 (i)	10 646
Liquidation émissions/rachats	8 564	33 908	<226 950>
Ventre titre à encaisser	-	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<4 401>	<2 498 >(i)	<2 129>
Coupon à recevoir	<1 111>	-	-
	5 210 015	2 993 515	4 165 619

(i) Le compte dépôt à vue Amen Bank PASTEUR ainsi que les intérêts courus et les retenues à la source s'y rattachant ont été reclassés à partir du 31 décembre 2007 à la rubrique « Disponibilités ». Les valeurs correspondantes des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2008.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2008 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2008	
Montant	33 440 149
Nombre de titres	333 618
Nombre d'actionnaires	119

Souscriptions réalisées

Montant	78 800 688
Nombre de titres	786 161
Nombre d'actionnaires entrants	215

Rachats effectués

Montant	71 681 704
Nombre de titres	715 138
Nombre d'actionnaires sortants	180

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<12 085 >
Plus ou moins-value réalisée	34 599
Régularisations des sommes non distribuables	6 257
Résultat antérieur incorporé au capital	51 (i)

Capital au 30 septembre 2008

Montant	40 587 955
Nombre de titres	404 641
Nombre d'actionnaires	154

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur BTA	177 990	157 649	644 523
Intérêts sur obligations	164 328	100 222	374 793
Intérêts sur BTZC	12 332	11 554	45 490
	<u>354 650</u>	<u>269 425</u>	<u>1 064 806</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur billet	67 575	72 642	265 550
Intérêts sur certificats	29 097	10 818	62 875
Intérêts sur dépôt à vue	17 832	9 996	39 993
Intérêts sur BTC	-	5 382	16 034
	<u>114 504</u>	<u>98 838</u>	<u>384 452</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 à 102 809 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 à 10 281 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

4.5 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 282 600 / 41 753 096 = 0,68 %
- Autres charges / actif net soit : 28 260 / 41 753 096 = 0,07 %
- Résultat distribuable / actif net soit : 1 165 141 / 41 753 096 = 2,79 %

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2008.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 septembre 2008, font apparaître un total actif de 15 067 835 DT, un actif net de 14 754 171 DT pour 9 629 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 532,264 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 septembre 2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 447 219	6 569 494	7 760 907
Obligations et valeurs assimilées		465 879	1 810 125	1 161 236
Titres OPCVM		660 339	141 686	
	3.1	9 573 437	8 521 305	8 922 143
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	2 482 842	993 684	499 111
Disponibilités	3.3	3 011 556	1 828 145	1 169 466
		5 494 398	2 821 829	1 668 577
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		15 067 835	11 343 134	10 590 720
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	309 846	39 303	61 584
Autres créditeurs divers	3.5	3 818	9 545	3 484
TOTAL PASSIF		313 664	48 848	65 068
ACTIF NET				
Capital	3.6	14 816 095	11 073 409	10 343 381
Sommes distribuables		<61 924>	220 877	182 271
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		<61 924>	220 877	182 271
ACTIF NET		14 754 171	11 294 286	10 525 652
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 067 835	11 343 134	10 590 720

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

Notes	Du	Du	Du	Du	Du	
	01/07/2008 au 30/09/2008	01/01/2008 au 30/09/2008	01/07/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 31/12/2007	
- - -						
Revenus du portefeuille-titres	-	27 441	280 760	73 701	291 328	312 716
- Dividendes	4.1	21 415	255 498	50 596	227 805	227 805
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 026	25 262	23 105	63 523	84 911
- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	21 509	45 119	20 356	72 401	85 102
Total des revenus des placements		48 950	325 879	94 057	363 729	397 818
Charges de gestion des placements	4.4	<183 119>	<386 363>	<38 252>	<119 991>	<170 294>
Revenu net des placements		<134 169>	<60 484>	55 805	243 738	227 524
- Autres produits						
- Autres charges	4.5	<6 034>	<16 085>	<5 377>	<15 023>	<19 764>
Résultat d'exploitation		<140 203>	<76 569>	50 428	228 715	207 760
- Régularisation du résultat d'exploitation		12 741	14 645	<4 710>	<7 838>	<25 489>
Sommes distribuables de la période		<127 462>	<61 924>	45 718	220 877	182 271
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<12 741>	<14 645>	4 710	7 838	25 489
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<107 076>	909 668	<228 932>	<376 114>	<218 729>
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		1 142 529	1 978 156	102 447	790 687	840 324
- Frais de négociation		<25 455>	<57 507>	<8 858>	<55 353>	<68 021>
Résultat net de la période		869 795	2 753 748	<84 915>	587 935	761 334

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

Notes	Du	Du	Du	Du	Du	
	01/07/2008 au 30/09/2008	01/01/2008 au 30/09/2008	01/07/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 30/09/2007	01/01/2007 au 31/12/2007	
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		869 795	2 753 748	<84 915>	587 935	761 334
- Résultat d'exploitation		<140 203>	<76 569>	50 428	228 715	207 760
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<107 076>	909 668	<228 932>	<376 114>	<218 729>
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 142 529	1 978 156	102 447	790 687	840 324
- Frais de négociation		<25 455>	<57 507>	<8 858>	<55 353>	<68 021>
Distributions de dividendes			<160 056>		<143 244>	<143 244>
Transactions sur le capital		2 963 611	1 634 827	<238 971>	2 254 520	1 312 487
- Souscriptions		3 787 943	4 317 426	87 794	4 163 616	4 232 850
- Capital		3 100 379	3 589 157	82 074	3 875 466	3 939 551
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		672 914	707 217	3 993	241 056	244 947
- Régularisation des sommes distribuables		14 650	21 052	1 727	47 094	48 352
- Rachats		<824 332>	<2 682 599>	<326 765>	096	<2 920
- Capital		<673 266>	<2 397 163>	<309 183>	<1 774	<2 718
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<153 221>	<270 998>	<13 322>	<129 507>	<183 949>
- Régularisation des sommes distribuables		<1 910>	<28 622>	<6 437>	<20 535>	<39 444>
- Droit de sortie		4 065	14 184	2 177	15 093	21 589
Variation de l'actif net		3 833 406	4 228 519	<323 886>	2 699 211	1 930 577
Actif net						
- En début de période		10 920 765	10 525 652	11 618 172	8 595 075	8 595 075
- En fin de période		14 754 171	14 754 171	11 294 286	11 294 286	10 525 652
Nombre d'actions						
- En début de période		7 603	8 634	9 619	7 548	7 548
- En fin de période		9 629	9 629	9 417	9 417	8 634
Valeur liquidative		1 532,264	1 532,264	1 199,351	1 199,351	1 219,093

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2008 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

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 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 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 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 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donnent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

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 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	16 750	103 889	115 354	0,78%
AMEN BANK	28 200	868 753	975 720	6,61%
ARTES	13 300	142 479	155 969	1,06%
ASSAD	83 438	751 059	1 191 278	8,07%
ASTREE	625	14 892	49 375	0,33%
ASTREE NG 2008	665	15 845	43 225	0,29%
ATTIJARI BANK	6 770	79 616	109 107	0,74%
BH	4 042	137 684	128 895	0,87%
BIAT	2 250	94 579	92 552	0,63%
BNA	3 284	29 272	28 680	0,19%
BT	5 200	543 310	646 282	4,38%
BTE (ADP)	4 022	123 515	124 474	0,84%
ELECTROSTAR	27 200	366 675	231 200	1,57%
ESSOUKNA	19 720	81 070	82 824	0,56%
I.C.F.	4 040	225 088	202 404	1,37%
MAGASIN GENERAL	480	19 305	22 498	0,15%
POULINA G H	50 000	311 735	378 355	2,56%
SFBT	34 250	449 810	432 369	2,93%
SIAME	23 200	55 418	40 421	0,27%
SIMPAR	17 424	469 615	487 813	3,31%
SIMPAR DA 2008	1	5	4	0,00%
SIMPAR NG 2008	2 598	70 206	67 548	0,46%
SOMOCER	104 595	277 422	324 505	2,20%
SOMOCER DA 2008	3	1	1	0,00%
SOPAT	4 136	43 329	30 979	0,21%
SOPAT DA 2008	8	4	3	0,00%
SOTETEL	4 679	83 019	72 702	0,49%
SOTRAPIL	2 887	89 597	37 533	0,25%
SOTUVER	13 776	209 747	268 632	1,82%
SPDIT-SICAF	15 000	105 416	74 400	0,50%
STAR	3 678	332 192	380 768	2,58%
STB	39 000	364 067	386 779	2,62%
TUNINVEST-SICAR	33 676	356 866	388 958	2,64%
TUNISAIR	12 000	41 502	40 692	0,28%
TUNISAIR NG 2008	2 900	10 030	9 512	0,06%
TUNISIE LEASING	23 856	506 674	680 650	4,61%
UIB NS 2008	12 250	144 760	144 758	0,98%

Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés

	7 518 446	8 447 219	57,21%
	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>
			<u>% actif net</u>
B- Titres OPCVM			
MAC CROISSANCE FCP	1 698	250 070	253 634
SUD OBLIG SICAV	2 000	210 970	205 724
MAXULA INVEST.SICAV	1 959	200 075	200 981
Total OPCVM		661 115	660 339
1-Obligations de sociétés			
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 340
OCA ATTIJARI BANK 06	20 000	100 375	103 017
TL SUBORDONNE 2007	2 000	160 000	161 522
Total Obligations de sociétés		460 375	465 879
Total obligations et valeurs assimilées		460 375	465 879
Total		8 639 936	9 573 437
			64,83%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING au 20/10/2008	500 000	493 846	498 701	3,38%
TUNISIE FACTORING au 22/12/2008	500 000	493 846	494 393	3,35%
Total billets de trésorerie	1 000 000	987 692	993 094	6,73%
Certificat de dépôt				
AMEN BANK au 14/10/2008	500 000	499 002	499 352	3,38%
ARAB BANKING CORPORATION au 25/12/2008	1 000 000	989 831	990 396	6,71%
Total certificat de dépôt	1 500 000	1 488 833	1 489 748	10,09%
Total	2 500 000	2 476 525	2 482 842	16,82%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 832 988	1 445 994 (i)	677 971
Amen Bank Pasteur	126 177	88 702	141 630
Ventes de titres à encaisser	81 535	329 375	316 427
Intérêt courus sur dépôt à vue	11 749	5 600 (i)	6 175
Liquidation émissions/rachats	-	< 2 384 >	29 259
Retenue à la source/dépôt à vue	< 2 350 >	< 1 120 > (i)	< 1 235 >
Achats de titres à régler	< 38 543 >	< 38 022 >	< 761 >
	3 011 556	1 828 145	1 169 466

(i) Les placements au niveau du compte Amen Bank Pasteur ainsi que les intérêts et les retenues à la source y afférant ont été reclassés au 31/12/2007 à la rubrique "Disponibilités". Les valeurs correspondantes au 30/09/2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30/09/2008.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de performance à payer	263 085	-	11 737
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	44 774	37 604	48 217
Rémunération du dépositaire à payer	1 987	1 699	1 630
	309 846	39 303	61 584

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 590	930	2 590
Redevance CMF	1 228	4 876	894
Retenue à la source à payer	-	3 739	-
	3 818	9 545	3 484

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 30 septembre 2008 se détaillent comme suit :

30/09/2008**Capital au 1^{er} janvier 2008****En Nominal****10 343 381**

Nombre de titre

8 634

Nombre d'actionnaires

171

Souscriptions réalisées (En Nominal)

Montant

3 589 157

Nombre de titres

2 996

Nombre d'actionnaires entrants

14

Rachats effectués (En Nominal)

Montant

2 397 163

Nombre de titres

2 001

Nombre d'actionnaires sortants

34

Autres mouvements

Frais de négociation

< 57 507 >

Différences d'estimation (+/-)

909 668

Plus ou moins-value réalisée

1 978 156

Droit de sortie

14 184

Régularisations

436 214

Résultat antérieur incorporé au capital

5 (i)

Capital au 30 septembre 2008**14 816 095**

Nombre de titres

9 629

Nombre d'actionnaires

151

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur obligations	6 026	16 410	61 076
Intérêts sur BTA	-	6 695	23 835
	<u>6 026</u>	<u>23 105</u>	<u>84 911</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur dépôt à vue	9 415	5 507	17 555
Intérêts sur billet de trésorerie	6 838	9 467	38 520
Intérêts sur certificats de dépôt	4 858	-	12 993
Autre revenus	398	-	-
Intérêts BTC	-	5 382	16 034
	<u>21 509</u>	<u>20 356</u>	<u>85 102</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Commission de performance	136 358	< 1 051 >	11 737
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	44 774	37 604	151 731
Rémunération du dépositaire	1 987	1 699	6 826
	<u>183 119</u>	<u>38 252</u>	<u>170 294</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	3 367	2 879	11 538
Honoraires du commissaire aux comptes	2 550	2 300	7 761
Autres frais	117	198	465
	<u>6 034</u>	<u>5 377</u>	<u>19 764</u>

4-6 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : $386\,363 / 14\,754\,171 = 2,62\%$
- Autres charges / actif net soit : $16\,085 / 14\,754\,171 = 0,11\%$
- Résultat distribuable / actif net soit : $<61\,924> / 14\,754\,171 = <0,42\%>$