



Bulletin Officiel

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

N° 3220 — Lundi 10 Novembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2008 -3 » 2-4

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « SIHM 2008 » 4

COMMUNIQUE DE PRESSE

TUNINVEST SICAR 5

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :
 - SUD OBLIGATAIRE SICAV
 - SUD VALEURS SICAV
 - SICAV PLACEMENTS

EMISSION D'EMPRUNT
OBLIGATAIRE

AVIS DES SOCIETES

VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE
- TUNISIE LEASING 2008-3 -

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Tunisie Leasing, réunie le 29 mai 2008, a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 50 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 9 septembre 2008 a décidé d'émettre une première tranche d'un montant de **15 millions de dinars** objet de la présente opération, aux conditions suivantes :

Dénomination de l'emprunt : «Tunisie Leasing 2008-3».

Montant : 15 000 000 dinars divisés en 150 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 27 janvier 2009 date limite de clôture des souscriptions.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt seront nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêt différents aux choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.

- Taux fixe : 6,5% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 6,5% pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 septembre 2008, qui est égale à 5,228%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,228%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale : Les obligations de l'emprunt obligataire « Tunisie Leasing 2008-3 » seront émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans** pour le présent emprunt.

Duration (souscription à taux fixe) : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,767 années**.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **27 janvier 2009**.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **27 janvier 2014**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **27 janvier** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **27 janvier 2010**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **21 novembre 2008** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **27 janvier 2009**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission au **27 janvier 2009**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **21 novembre 2008** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3», seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente choisis par ce dernier.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation : La présente émission a reçu la note BBB+ (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 07/10/2008.

Cotation en bourse : La Société Tunisie Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : La Société Tunisie Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **08-0629** en date du **05 novembre 2008**, du document de référence « TL 2008 » enregistré par le CMF sous le n° **08-0004** en date du **15 août 2008** ainsi que son actualisation enregistrée par le CMF sous le n° **08-0004/A001** en date du **05 novembre 2008** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Tunisie Leasing , Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, 1082 Mahrajène, Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse, sis 17 rue de Jérusalem 1002 Tunis, les autres intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

2008 - AS - 923

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

COMMUNIQUE DE PRESSE

AVIS DES SOCIETES * (Suite)

TUNINVEST SICAR

Siège social : Immeuble Iris- Les Berges du Lac - 1053 Tunis -

Tuninvest SICAR informe ses actionnaires que la société Médis, dans laquelle elle détient 8,74%, a décidé de différer son introduction en bourse dont elle avait envisagé l'éventualité avant la fin de l'année 2008. Néanmoins, une sortie partielle de la société Médis pourrait être réalisée avant la fin de l'année 2008, sur des bases équivalentes à la sortie envisagée précédemment à travers l'OPV (en termes économiques et de part du capital à céder en 2008).

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

2008 - AS - 924

AVIS

COURBE DES TAUX DU 10 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%	1 003,282
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,359%		
	BTCT 52 semaines 24/11/2009	5,347%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,392%	1 017,663
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	5,617%		1 010,860
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,386
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,034%	1 065,474
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,066%	1 101,355
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,148%	1 042,432
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,378%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,442%		1 019,250
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,330

^[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		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 09/11/2008	LIQUIDATIVE du 10/11/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,816	124,860	3,817	3,15%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,947	102,989	*** 3,315	3,20%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,636	101,676	*** 3,244	3,17%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,292	104,338	*** 3,620	3,45%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,860	103,909	*** 4,015	3,84%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,122	104,134	*** 3,982	3,80%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,570	102,615	*** 3,653	3,54%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,419	102,461	*** 3,602	3,49%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,583	105,628	*** 3,729	3,52%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,397	104,445	*** 3,858	3,68%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,335	107,382	*** 3,965	3,67%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,319	103,332	*** 3,800	3,65%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,728	102,772	*** 3,710	3,57%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,317	105,359	*** 3,554	3,35%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,815	103,859	*** 3,709	3,55%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,265	105,307	*** 3,644	3,44%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,579	105,619	*** 3,637	3,42%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,543	103,581	*** 3,357	3,23%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,696	104,741	*** 3,803	3,61%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,781	103,793	*** 3,786	3,52%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,341	102,394	*** 4,201	4,03%
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,114	103,159	3,159	3,16%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,005	103,047	3,047	3,05%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,809	100,839	0,839	0,84%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,134	1,135	0,033	2,99%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,764	10,769	0,370	3,56%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,348	10,352	*** 0,356	3,42%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,388	102,452	2,452	2,45%
FCP SECURAS	STB Manager	-	101,960	101,993	1,993	1,99%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	-	99,962	-	-
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,269	41,274	1,412	3,54%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,985	29,997	1,064	3,68%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,754	76,605	*** 3,412	4,61%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	106,125	106,147	*** 23,099	27,29%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 068,851	1 068,405	*** 214,789	24,69%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	66,554	66,168	*** 3,414	5,29%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,063	101,030	*** 2,513	2,44%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	61,104	61,010	*** 6,252	11,14%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,928	45,857	*** 0,042	0,09%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,078	51,967	*** 4,912	10,13%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,607	95,591	*** 4,499	4,80%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,638	96,554	*** 9,168	10,29%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,506	13,510	*** 1,181	9,30%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,565	77,544	*** 10,309	15,20%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	196,442	196,299	*** 30,912	18,28%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	110,195	110,051	*** 0,491	0,43%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 464,872	1 462,157	*** 266,613	21,91%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 657,062	1 666,513	201,358	13,74%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,517	144,587	*** 14,442	10,90%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,888	135,851	*** 10,202	7,89%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,314	123,349	*** 9,738	8,21%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,610	1,616	0,220	15,76%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,412	1,418	0,123	9,50%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 189,943	8 177,027	*** -565,531	-6,38%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,214	11,205	*** 0,946	8,93%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,055	12,038	*** 1,620	15,17%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,027	13,971	*** 3,248	29,84%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	13,016	12,987	*** 2,754	26,12%
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	-	13,802	13,797	3,222	30,47%
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	** 5 406,172	5 414,491	414,491	8,29%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 112,944	113,131	13,131	13,13%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,986	105,647	5,647	5,65%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 025,091	1 034,014	34,014	3,40%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	105,280	105,108	5,108	5,11%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	502,349	501,969	1,969	0,39%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 108,226	107,659	7,659	7,66%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,922	104,485	4,485	4,49%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,215	100,217	0,217	0,22%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,206	100,213	0,213	0,21%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,200	100,210	0,210	0,21%

* 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 SUD OBLIGATAIRE 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 de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV » au 30/09/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2008 au 30/09/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2008, sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société au 30/09/2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

SUD OBLIGATAIRE SICAV

Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPC Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01
Agrément du 08 Septembre 1999

BILAN
AU 30/09/2008

ACTIF	Note	Au 30/09/08	Au 30/09/07	Au 31/12/07
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		65,301,463	59,323,903	59,972,775
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	65,301,463	59,323,903	59,972,775
c- Autres valeurs				
AC2- Placements monétaires et disponibilités		27,428,450	20,766,949	22,421,540
a- Placements monétaires	3-3	9,100,704	9,695,636	8,252,480
b- Disponibilités	3-5	18,327,745	11,071,313	14,169,060
AC3- Créances d'exploitation		42,836	0	0
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		92,772,749	80,090,852	82,394,315
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3-8	87,863	72,100	71,209
PA2- Autres créditeurs divers	3-9	288,911	427,177	361,539
TOTAL PASSIF		376,775	499,276	432,747
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-6	89,221,164	76,876,601	78,261,165
CP2- Sommes distribuables		3,174,811	2,714,975	3,700,403
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	629	107	109
b- Sommes distribuables de la période	3-7	3,174,182	2,714,867	3,700,294
ACTIF NET		92,395,974	79,591,576	81,961,568
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		92,772,749	80,090,852	82,394,315

(x) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous -poste AC 2-a au sous -poste AC 2-b

SUD OBLIGATAIRE SICAV
 Société d'investissement à capital variable
 société régie par le code des OPC Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
 paru au JORT N° : 59 du 24/07/01
 Agrément du 08 Septembre 1999

**ETAT DE RESULTAT
 AU 30/09/2008**

LIBELLE	NOTE	01/07/2008	01/01/2008	01/07/2007	01/01/2007	01/01/2007
		30/09/2008	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2007	31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres						
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	839,514	2,620,303	801,400	2,237,633	3,024,917
c- Revenus des autres valeurs						
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	374,364	794,582	230,539	805,203	1,033,618
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1,213,877	3,414,884	1,031,939	3,042,836	4,058,535
CH 1- Charges de gestion des placements	3-10	84,984	234,715	72,100	214,172	285,380
REVENU NET DES PLACEMENTS		1,128,893	3,180,169	959,839	2,828,664	3,773,154
PR 3- Autres produits						
CH 2- Autres charges	3-11	36,978	151,851	31,035	86,041	117,604
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,091,915	3,028,319	928,804	2,742,623	3,655,550
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		46,268	145,863	-35,185	-27,756	44,744
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,138,184	3,174,182	893,619	2,714,867	3,700,294
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-46,268	-145,863	35,185	27,756	-44,744
_ Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres		-53,889	-129,815	-15,829	-148,798	-217,154
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-62	-61,411	-59,793	-62,121	-89,378
_ Frais de négociation		0	0	0	-17	-17
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,037,965	2,837,093	853,182	2,531,687	3,349,001

SUD OBLIGATAIRE SICAV
 Société d'investissement à capital variable
 Société régie par le code des OPC Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
 paru au JORT N° : 59 du 24/07/01
 Agrément du 08 Septembre 1999

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/09/2008

	<u>01/07/2008</u>	<u>01/01/2008</u>	<u>01/07/2007</u>	<u>01/01/2007</u>	<u>01/01/2007</u>
	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'exploitation	1,091,915	3,028,319	928,804	2,742,623	3,655,550
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-53,889	-129,815	-15,829	-148,798	-217,154
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-62	-61,411	-59,793	-62,121	-89,378
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	-17	-17
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-3,747,572	0	-3,737,322	-3,737,322
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions	34,795,477	83,578,083	17,633,495	46,794,717	59,503,833
- Capital	34,082,300	81,329,400	17,172,500	45,165,200	57,403,500
- Régularisation des sommes non distribuables	-21,1340	-462,592	-45,665	-81,937	-128,350
- Régularisation des sommes distribuables	924,517	2,711,274	506,660	1,711,454	2,228,684
- Droits d'entrée					
b- Rachats	-31,073,951	-72,233,197	-18,377,489	-43,109,716	-54,266,153
- Capital	-30,386,800	-70,117,900	-17,884,100	-41,715,200	-52,466,500
- Régularisation des sommes non distribuables	191,072	402,316	48,457	82,202	121,793
- Régularisation des sommes distribuables	-878,223	-2,517,614	-541,846	-1,476,718	-1,921,446
- Droit de sortie					
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	4,759,491	10,434,406	109,189	2,479,367	4,849,359
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	87,636,484	81,961,568	79,482,387	77,112,209	77,112,209
b- en fin de période	92,395,974	92,395,974	79,591,576	79,591,576	81,961,568
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
a- en début de période	861,192	786,032	778,278	736,662	736,662
b- en fin de période	898,147	898,147	771,162	771,162	786,032
VALEUR LIQUIDATIVE	102.874	102.874	103.210	103.210	104.273
DIVIDENDE DISTRIBUE	0.000	4.707	0.000	4.717	4.717
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1.09%	3.17%	1.06%	3.10%	4.12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008***(Unité en Dinars Tunisiens)***ERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2- 2 Evaluation des autres placements

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

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 65 301 463 DT contre 59 323 903 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
<i>Coût d'acquisition</i>	64 060 855	58 216 986	58 294 877
- Obligations et valeurs assimilées	64 060 855	58 216 986	58 294 877
<i>Plus ou moins values potentielles</i>	- 498 586	-300 415	-368 771
<i>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.</i>	1 739 194	1 407 332	2 046 669
Total	65 301 463	59 323 903	59 972 775

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

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 2 620 303 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008 contre un montant de 2 237 633 DT au 30/09/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Revenus des Obligations	2 620 303	2 237 633	3 024 917
Total	2 620 303	2 237 633	3 024 917

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 9 100 704 DT contre 9 695 636 DT au 30/09/2007 et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Certificats de dépôts	9 000 000	9 500 000	8 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	100 704	195636	252 480
TOTAL	9 100 704	9 695 636	8 252 480

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008, à 794 582 DT contre 805 203 DT au 30/09/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	20 476	9 010	17 766
- Intérêts/ Placements à terme	421 023	297 002	426 877
- Intérêts/ CD	353 081	488 419	578 203
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	9 389	9 389
- Intérêts/ BT et BTC	-	1 383	1383
Total	794 582	805 203	1 033 618

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 18 327 745 DT contre 11 071 313 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Avoirs en banque	- 543 828	5 129 796	2 083 121
- Sommes à l'encaissement	2 121 471	565 950	218 086
- Sommes à régler	- 1 033 897	-5 345 835	-482 167
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	4 943	3 201	1 945
- Dépôt à termes	17 500 000	10 500 000	12 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	279 056	218 201	348 075
Total	18 327 745	11 071 313	14 169 060

3-6 Note sur le capital**Capital au 30/06/2008**

- Montant	85 599 883
- Nombre de titres	861 192
- Nombre d'actionnaires	616

Souscriptions réalisées

- Montant	33 870 960
- Nombre de titres	340 823
- Nombre d'actionnaires nouveaux	54

Rachats effectués

- Montant	- 30 195 728
- Nombre de titres	303 868
- Nombre d'actionnaires sortants	42

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	- 53 889
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 62
- Frais de négociation	-

Capital au 30/09/2008

- Montant	89 221 164
- Nombre de titres	898 147
- Nombre d'actionnaires	628

3- 7 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	3 174 182	2 714 867	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	629	108	109
Total	3 174 811	2 714 975	3 700 403

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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 028 319	1 552 708	-1 406 845	3 174 182
Sommes distribuables des exercices antérieurs	558	397	-326	629
Total	3 028 877	1 553 105	-1 407 171	3 174 811

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 87 863 contre un solde de 72 100 DT au 30/09/2007, détaillé comme suit:

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	42 058	36 050	35 605
- Dépositaire	45 805	36 050	35 604
Total	87 863	72 100	71 209

3- 9 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 288 911 DT contre un solde de 427 177 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	14 973	14 959	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	110 245	95 235
- Dividende à payer exercice 2006	133 736	240 996	183 840
- Dividende à payer exercice 2007	1 765	-	-
- CMF à payer	8 150	6 472	6 746
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	24 512	13 363	15 457
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	832	917
- Etat RS à payer	3 743	1 814	848
Total	288 911	427 177	361 539

3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 234 715 DT contre 214 172 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	117 357	107 086	142 690
- Rémunération du dépositaire	117 358	107 086	142 690
Total	234 715	214 172	285 380

3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 151 851 DT, contre 86 041 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	14 972	9 784	14 826
- Redevance CMF	66 303	60 500	80 616
- Frais de publicité et publications	6 012	5 984	8 000
- Autres charges/ Services bancaires	6	8	9
- Frais sur mise en pension de Titres	54 056	-	-
- Jetons de présence	2 995	2 993	4 000
- TCL	7 507	6 772	10 153
Total	151 851	86 041	117 604

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

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

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/09/2008 s'élèvent à 117 357 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

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

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 30/09/2008 s'élèvent à 117 358 DT TTC.

4- 3 Convention de pension livrée :

La Sud Obligataire Sicav a signé avec ATTIJARI BANQUE la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

Date de la PL	Ligne BTA mise en Pension	Durée	Quantité	Prix de Cession	Intérêts PL	Prix de Rétrocession
28/01/08	BTA 6.75% JUIN 2008	28 J	880	921 157	3 948	925 105
05/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	28 J	600	628 792	2 700	631 492

26/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	28 J	2 000	2 102 398	9 026	2 111 425
29/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	880	925 460	418	925 878
29/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	1 000	1 051 659	475	1 052 134
07/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	7 J	465	489 487	520	490 006
07/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	7 J	1 000	1 052 660	1 118	1 053 777
28/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	2 000	2 112 418	961	2 113 379
28/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	419	442 552	201	442 753
01/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	600	633 931	284	634 215
04/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	600	634 460	284	634 744
07/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	4 J	600	634 582	379	634 961
11/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	465	492 087	221	492 307
30/04/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	20 J	3 000	3 177 260	9 143	3 186 403
30/04/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	20 J	2 500	2 647 717	7 620	2 655 336
30/04/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	20 J	3 000	3 177 260	9 143	3 186 403
05/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	2 J	3 500	3 709 927	1 107	3 711 034
07/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	2 J	350	371 118	111	371 229
07/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	2 J	2 000	2 120 674	633	2 121 307
09/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	3 J	2 000	2 121 388	949	2 122 337
12/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	2 J	700	719 715	215	719 930
14/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	1 J	700	719 792	107	719 899
16/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	3 J	500	514 308	230	514 538
16/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	3 J	350	360 016	161	360 177
19/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	4 J	700	720 390	430	720 820
19/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	4 J	350	360 195	215	360 410
23/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	3 J	700	720 870	323	721 193
23/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	3 J	350	360 435	161	360 596
26/05/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	4 J	1 300	1 339 428	799	1 340 227
04/06/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	1 J	1 300	1 341 436	200	1 341 637
28/07/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	2 J	500	523 386	155	523 542
28/08/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	1 J	2 500	2 630 209	390	2 630 599
29/08/08	BTA 6.1% OCTOBRE 2013	3 J	3 050	3 209 365	1 428	3 210 793
Totaux			40 859	42 966 532	54 055	43 020 587

SUD OBLIGATAIRE SICAV								
Société d'investissement à capital variable								
société régie par le code des OPC Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01								
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01								
Annexe I								
PORTEFEUILLE AU 30/09/2008								
Actif Net : 92,395,974.343			VL : 102.874			Nombre de Parts : 898 147		
Designation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2008	% Actif	NB TOTAL	% K Emis	EMETTEUR	
OBLIGATIONS		7,850,123.000	8,020,318.118	8.65%				
AFRICA 2003 D	10,000	400,123.000	401,109.302	0.432%	100,000	10.000%	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS	
AMEN BANK 2006	15,000	1,350,000.000	1,395,242.546	1.504%	200,000	7.500%	AMEN BANK	
BH SUBORDONNE 2007	10,000	1,000,000.000	1,042,039.074	1.123%	200,000	5.000%	BH	
BTKD2006	5,000	400,000.000	415,737.705	0.448%	400,000	1.250%	BTKD	
CIL 2008/I	5,000	500,000.000	502,296.945	0.541%	150,000	3.333%	CIL	
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5,000	300,000.000	305,386.850	0.329%	100,000	5.000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL	
GL 2004/I	5,000	200,000.000	208,335.519	0.226%	160,000	3.333%	GL	
GL 2002/I	10,000	200,000.000	202,728.767	0.219%	100,000	10.000%	GL	
MEUBLATEX 2001 A	10,000	200,000.000	200,690.411	0.216%	100,000	10.000%	MEUBLATEX	
PANOBOIS 2007 TR(B)	1,500	150,000.000	153,718.356	0.166%	50,000	3.000%	PANOBOIS	
PANOBOIS 2007 TR(C)	1,500	150,000.000	153,718.356	0.166%	50,000	3.000%	PANOBOIS	
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B)	7,000	700,000.000	701,865.644	0.767%	140,000	5.000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D)	7,000	700,000.000	701,865.644	0.767%	140,000	5.000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	
TUNISIE LEASING 2006-1	5,000	400,000.000	418,242.623	0.451%	150,000	3.333%	TUNISIE LEASING	
TUNISIE LEASING 2003-1	5,000	100,000.000	103,962.842	0.112%	150,000	3.333%	TUNISIE LEASING	
UNIFACTOR 2006/I	5,000	200,000.000	200,854.794	0.217%	160,000	3.333%	TUNISIE LEASING	
WIFACK LEASING 2006/I B	5,000	300,000.000	303,974.794	0.328%	60,000	10.000%	EL WIFACK LEASING	
MOURADI PALACE 2006 B	5,000	600,000.000	608,547.946	0.666%	80,000	7.500%	MOURADI PALACE	
BTA		56,050,795.183	57,281,145.233	61.74%				
BTA 7% FEVRIER 2015		8,000	8,099,945.000	8,378,774.578	9.032%			
	13/04/2005	5,000	5,007,500.000	5,236,734.111	5.645%			
	30/01/2008	3,000	3,092,445.000	3,142,040.467	3.387%			
BTA 7.5% AVRIL 2014		20,460	21,836,443.760	22,117,037.661	23.840%			
	14/07/2004	3,000	3,099,000.000	3,188,424.443	3.437%			
	15/12/2004	2,500	2,586,250.000	2,657,020.369	2.864%			
	15/12/2004	3,000	3,105,000.000	3,188,424.443	3.437%			
	15/12/2004	3,500	3,624,250.000	3,719,828.516	4.010%			
	15/12/2004	2,500	2,590,000.000	2,657,020.369	2.864%			
	15/12/2004	2,000	2,068,000.000	2,135,616.295	2.291%			
	24/04/2006	3,960	4,393,227.960	4,208,720.264	4.537%			
	30/01/2008	350	370,715.800	371,982.852	0.401%			
BTA 6.1% OCTOBRE 2013		8,650	8,601,997.347	9,024,033.095	9.727%			
	26/12/2007	600	492,640.137	520,579.319	0.661%			
	02/01/2008	200	197,108.049	208,278.522	0.226%			
	02/01/2008	1,300	1,287,871.321	1,353,810.394	1.469%			
	07/01/2008	500	493,095.185	520,779.867	0.561%			
	08/01/2008	700	690,359.456	729,115.211	0.786%			
	22/01/2008	750	740,063.805	781,545.828	0.842%			
	24/01/2008	350	345,389.656	364,744.784	0.393%			
	15/04/2008	4,350	4,355,469.738	4,545,179.170	4.899%			
BTA 6% MARS 2012		7,460	7,472,908.000	7,664,773.836	8.262%			
	10/05/2006	2,000	2,014,000.000	2,054,899.152	2.216%			
	30/04/2007	5,460	5,458,908.000	5,609,874.684	6.047%			
BTA 6.75% AVRIL 2010		9,722	10,039,501.076	10,096,626.173	10.883%			
	24/04/2006	9,722	10,039,501.076	10,096,626.173	10.883%			
Certificats de dépôt auprès d'Attijari Bank		9,000,000.000	9,100,704.361	9.810%				
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE						
14/04/2008	5.85%	2 ANS	5,000,000.000	5,109,200.000	5.507%			
30/06/2008	5.90%	2 ANS	1,500,000.000	1,518,093.334	1.636%			
02/07/2008	5.45%	6 MOIS	2,500,000.000	2,473,411.027	2.666%			
Dépôts à termes		17,500,000.000	17,779,057.151	19.164%				
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE				
09/10/2007	5.415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 ANS	1,500,000.000	1,563,555.781	1.685%	
12/06/2008	5.870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS	7,500,000.000	7,605,177.534	8.198%	
16/06/2008	5.870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS	3,500,000.000	3,547,281.644	3.824%	
24/06/2008	5.870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS	5,000,000.000	5,063,042.192	5.457%	
Avoirs en Banque		548,688.306	548,688.306	0.591%				
Avoir en Banque			-543,828.209	-543,828.209	-0.586%			
Sommes à l'encaissement			2,121,471.421	2,121,471.421	2.287%			
Sommes à Régler			-1,033,897.467	-1,033,897.467	-1.114%			
Intérêts Courus sur Compte courant			4,942.561	4,942.561	0.006%			
Autres Actifs		42,835.893	42,835.893	0.046%				
Ecarts sur Mise en pension			42,835.893	42,835.893	0.046%			
TOTAL ACTIF		90,992,442.382	92,772,749.062	100.000%				
PASSIFS		-376,774.720	-376,774.720	-0.095%				
Opérateurs créditeurs			-87,863.335	-87,863.335	-0.095%			
Autres créditeurs divers			-288,911.385	-288,911.385	-0.311%			
ACTIF NET		90,615,667.662	92,395,974.342	99.905%				

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS 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 de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD VALEURS SICAV » au 30/09/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2008 au 30/09/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2008, sur la base de notre examen limité.

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

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

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « SUD VALEURS SICAV » est employé au 30/09/2008 à raison de 34,523 % dans des titres émis par Attijari Bank.
2. Attijari Bank détient au 30/09/2008, 68,62 % du capital de la « SUD VALEURS SICAV ». Celle-ci détient 0,89% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « SUD VALEURS SICAV » au 30/09/2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

SUD VALEURS SICAV

Société d'investissement à capital variable

société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01

paru au JORT N° : 59 du 24/07/01

RC N° : B1157301997 / Agrément du 25 Octobre 1993

**BILAN
AU 30/09/2008**

ACTIF	NOTE	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Au 31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		9,967,322	7,452,805	7,515,080
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	7,262,706	4,967,145	5,136,527
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2,704,616	2,485,660	2,378,552
c- Autres valeurs				
AC2- Placements monétaires et disponibilités		2,494,200	1,862,612	1,890,929
a- Placements monétaires	3-3		1,004,765	
b- Disponibilités	3-5	2,494,200	857,847	1,890,929
AC3- Créances d'exploitation				
AC4- Autres actifs				
TOTAL ACTIF		12,461,523	9,315,417	9,406,009
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3-8	29,142	23,231	23,116
PA2- Autres créditeurs divers	3-9	181,478	173,630	174,386
TOTAL PASSIF		210,620	196,861	197,502
ACTIF NET				
CP1- Capital	3-6	12,097,316	8,954,395	9,036,507
CP2- Sommes distribuables		153,586	164,160	171,999
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	52	54	53
b- Sommes distribuables de la période	3-7	153,534	164,107	171,946
ACTIF NET		12,250,902	9,118,556	9,208,507
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12,461,523	9,315,417	9,406,009

SUD VALEURS SICAV

Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01
RC N° : B1157301997 / Agrément du 25 Octobre 1993

ETAT DE RESULTAT
AU 30/09/2008

	NOTE	Du 01/07/2008 Au 30/09/2008	Du 01/01/2008 Au 30/09/2008	Du 01/07/2007 Au 30/09/2007	Du 01/01/2007 Au 30/09/2007	Du 01/01/2007 Au 31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres						
a- Dividendes	3-2	5,096	110,832	25,018	141,949	141,949
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	28,065	81,661	29,651	90,388	119,560
c- Revenus des autres valeurs	3-2	0	0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	20,580	54,479	11,849	19,926	31,282
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		53,741	246,972	66,519	252,263	292,792
CH 1- Charges de gestion des placements	3-10	27,926	77,592	23,231	68,589	91,705
REVENU NET DES PLACEMENTS		25,815	169,379	43,288	183,675	201,087
PR 3- Autres produits		0		0		0
CH 2- Autres charges	3-11	7,243	20,054	7,804	22,521	30,365
RESULTAT D'EXPLOITATION		18,572	149,326	35,484	161,154	170,722
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		4,382	4,209	147	2,953	1,224
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		22,954	153,534	35,630	164,107	171,946
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4,382	-4,209	-147	-2,953	-1,224
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1,453,251	2,870,393	-258,465	1,173	108,090
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		28,405	9,127	95,282	365,888	438,986
_ Frais de négociation		-3,439	-13,452	-10,168	-25,043	-31,792
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,496,788	3,015,394	-137,867	503,173	686,006

SUD VALEURS SICAV

Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N° : 59 du 24/07/01
RC N° : B1157301997 / Agrément du 25 Octobre 1993

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/09/2008

	<u>Du 01/07/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u>	<u>Du 01/07/2007</u>	<u>Du 01/01/2007</u>	<u>Du 01/01/2007</u>
	<u>Au 30/09/2008</u>	<u>Au 30/09/2008</u>	<u>Au 30/09/2007</u>	<u>Au 30/09/2007</u>	<u>Au 31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'exploitation	18,572	149,326	35,484	161,154	170,722
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1,453,251	2,870,393	-258,465	1,173	108,090
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	28,405	9,127	95,282	365,888	438,986
d- Frais de négociation de titres	-3,439	-13,452	-10,168	-25,043	-31,792
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-167,904	0	-192,001	-192,001
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions	352,365	692,104	8,472	467,974	476,315
- Capital	319,000	666,600	10,000	556,800	566,800
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	28,968	15,976	-1,674	-95,672	-97,482
- Régularisation des sommes distribuables	4,397	9,528	147	6,846	6,997
- Droits d'entrée					
b- Rachats	-973	-497,198	0	-415,633	-516,857
- Capital	-1,000	-501,000	0	-497,200	-618,400
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	40	13,165	0	90,809	112,666
- Régularisation des sommes distribuables	-13	-9,363	0	-9,242	-11,123
- Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	1,848,180	3,042,396	-129,395	363,512	453,463
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	10,402,722	9,208,507	9,247,951	8,755,044	8,755,044
b- en fin de période	12,250,902	12,250,902	9,118,556	9,118,556	9,208,507
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
a- en début de période	107,235	108,759	109,771	109,275	109,275
b- en fin de période	110,415	110,415	109,871	109,871	108,759
VALEUR LIQUIDATIVE	110.953	110.953	82.993	82.993	84.669
DIVIDENDE DISTRIBUE	0.000	1.581	0.000	1.806	1.806
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	14.37%	35.59%	-1.49%	5.84%	7.93%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 9 967 322 DT contre 7 452 805 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Coût d'acquisition	8 349 982	8 805 731	8 758 197
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 700 102	6 381 851	6 444 317
- Titres OPCVM	-	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 649 880	2 423 880	2 313 880
Plus ou moins values potentielles	1 562 604	-1 414 706	- 1307 789
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 562 604	-1 414 706	- 1 307 789
- Titres OPCVM	-	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	54 736	61 780	64 672
Total	9 967 322	7 452 805	7 515 080

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

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 192 493 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008 contre un montant de 232 337 DT au 30/09/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Revenus des actions et valeurs assimilées	108 478	120 959	120 959
- Revenus des Titres OPCVM	2 354	20 990	20 990

- Revenus des Obligations	81 661	90 388	119 560
Total	192 493	232 337	261 509

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 1 004 756 DT et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Certificats de dépôts	-	1 000 000	-
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	-	4 756	-
TOTAL	-	1 004 756	-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008, à 54 479 DT contre 19 926 DT au 30/09/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	2 955	5 715	6 287
- Intérêts/ CD	6 601	14 211	19 906
- Intérêts/ Dépôt à terme	44 923	-	5 089
Total	54 479	19 926	31 282

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 2 494 200 DT contre 857 847 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Avoir en banque	1 059 658	752 737	314 436
- Sommes à l'encaissement	353 339	105 415	71 016
- Sommes à régler	- 438 015	-1 708	- 473
- Ecart sur intérêts courus /TCN	1 340	1 403	861
- Dépôt à terme	1 500 000	-	1 500 000
- Intérêts /Dépôt à terme	17 878	-	5 089
Total	2 494 200	857 847	1 890 929

3-6 Note sur le capital**Capital au 30/06/2008**

- Montant	10 272 092
- Nombre de titres	107 235
- Nombre d'actionnaires	64

Souscriptions réalisées

- Montant	347 968
- Nombre de titres	3 190
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

- Montant	- 960
- Nombre de titres	-10
- Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	1 453 251
- Plus values réalisées sur cession de titres	28 404
- Frais de négociation	- 3 439

- Capital au 30/09/2008

- Montant	12 097 316
- Nombre de titres	110 415
- Nombre d'actionnaires	66

3- 7 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	153 534	164 106	171 946
Sommes distribuables des exercices antérieurs	52	54	53
Total	153 586	164 160	171 999

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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	149 326	5 664	-1 456	153 534
Sommes distribuables des exercices antérieurs	50	2	-	52
Total	149 376	5 666	- 1 456	153 534

3-8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 29 142 DT contre un solde de 23 231 DT au 30/09/2007, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	13 963	11 615	11 558
- Dépositaire	15 179	11 616	11 558
Total	29 142	23 231	23 116

3-9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 181 478 DT contre un solde de 173 630 DT au 30/09/2007 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	6 011	9 009	8 000
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 883	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 913	20 819	19 913
- Dividende à payer exercice 2004	27 064	27 688	27 064
- Dividende à payer exercice 2005	7 612	8 116	7 622
- Dividende à payer exercice 2006	6 258	9 968	9 494
- Dividende à payer exercice 2007	10 046	-	-
- CMF à payer	1 042	757	781
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 783	13 502	18 449
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	1 820	-	133
Total	181 478	173 630	174 386

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 77 592 DT contre 68 589 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	38 796	34 294	45 852
- Rémunération du dépositaire	38 796	34 295	45 853
Total	77 592	68 589	91 705

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 20 054 DT, contre 22 521 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	5 429	5 531	7 547
- Redevance CMF	7 759	6 859	9 171
- Frais de publicité et publications	6 012	9 009	12 045
- Autres charges	3	15	16
- TCL	851	1 107	1 586
Total	20 054	22 521	30 365

4 - AUTRES INFORMATIONS

4-1 Rémunération du gestionnaire

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

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/09/2008 s'élèvent à 38 796 DT TTC.

4-2 Rémunération du dépositaire

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

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 30/09/2008 s'élèvent à 38 796 DT TTC.

SUD VALEURS SICAV

Société d'investissement à capital variable

Société régie par le code des OPCVM Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01

paru au JORT N° : 59 du 24/07/01

RC N° : B1157301997 / Agrément du 25 Octobre 1993

PORTEFEUILLE AU 30/09/2008

Annexe I

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/08	% Actif		% K EMIS
Actions		5,700,102.246	7,262,706.022	58.281%		
ADWYA	22,000	66,166.260	151,514.000	1.216%	11,000,000	0.20%
AMEN BANK	2,718	92,057.280	94,042.800	0.755%	8,500,000	0.03%
ARTES	5,100	52,683.000	59,807.700	0.480%	25,500,000	0.02%
ASSAD	4,000	16,271.580	57,108.000	0.458%	8,000,000	0.05%
ARAB TUNISIAN BANK	20,000	99,206.761	163,740.000	1.314%	60,000,000	0.03%
ARAB TUNISIAN LEASE	1,490	2,863.780	6,229.690	0.050%	10,000,000	0.01%
ARAB TUNISIAN LEASE NS	3,245	11,381.870	11,876.700	0.095%	12,000,000	0.03%
DA 1/2 ARAB TUNISIAN LEASE	1,490	981.854	1,192.000	0.010%	12,000,000	0.01%
ATTIJARI BANK	266,942	2,995,804.288	4,302,037.272	34.523%	30,000,000	0.89%
ATTIJARI LEASING	38,505	626,022.005	446,658.000	3.584%	2,125,000	1.81%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	1,178	11,101.658	10,288.652	0.083%	20,000,000	0.01%
BANQUE DE TUNISIE	1,500	132,082.714	186,427.500	1.496%	7,500,000	0.02%
BTE ADP	3,950	96,830.418	122,244.600	0.981%	1,000,000	0.40%
CIL	2,433	26,501.173	58,301.979	0.468%	2,500,000	0.10%
ELECTROSTAR	1,877	22,614.000	15,954.500	0.128%	1,750,000	0.11%
ESSOUKNA	10,887	53,292.920	45,725.400	0.367%	3,006,250	0.36%
GIF FILTER	66,690	242,108.526	199,869.930	1.604%	6,110,500	1.09%
MONOPRIX	1,500	108,937.522	202,518.000	1.625%	1,849,016	0.08%
POULINA GROUP HOLDING	8,349	49,676.550	63,176.883	0.507%	166,670,000	0.01%
SFBT	13,828	181,414.348	174,564.672	1.401%	56,000,000	0.02%
SIPHAT	5,003	117,701.662	75,045.000	0.602%	1,800,000	0.28%
SITS	27,000	71,637.907	62,316.000	0.500%	13,000,000	0.21%
SOMOCER	9,000	22,582.675	27,927.000	0.224%	23,100,000	0.04%
SPDIT	10,835	74,363.120	53,741.600	0.431%	26,880,000	0.04%
STB	4,935	76,632.471	48,940.395	0.393%	24,860,000	0.02%
TUNISIE LEASING	3,522	62,304.037	100,489.704	0.806%	5,700,000	0.06%
TUNISAIR	20,000	65,940.000	67,820.000	0.544%	97,349,340	0.02%
DA 1/5 TUNISAIR	20,000	13,195.615	12,400.000	0.100%	97,349,340	0.02%
T-INVEST	7,680	85,296.110	88,704.000	0.712%	966,000	0.80%
TUNISIE PROFILE	21,485	97,491.143	141,736.545	1.137%	32,000,000	0.07%
UBCI	4,500	124,958.999	210,307.500	1.688%	10,000,000	0.05%
OBLIGATIONS		2,649,880.130	2,704,616.309	21.704%		
ATTIJARI OCA2006 /ATTIJARI	142,376	711,880.130	731,155.196	5.867%	16,000,000	0.890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	400,000.000	415,737.705	3.336%	400,000	1.250%
BTKD98 / BTKD	1,000	10,000.000	10,533.334	0.085%	200,000	0.500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	128,000.000	133,334.732	1.070%	150,000	2.133%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6,000	600,000.000	608,547.946	4.883%	80,000	7.500%
S.I.H. MOURADI2008 TR (B)	5,000	500,000.000	501,332.602	4.023%	140,000	3.571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	300,000.000	303,974.794	2.439%	50,000	10.000%
DEPOT A TERME		1,500,000.000	1,517,878.576	12.181%		

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENT
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 et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 30 Septembre 2008.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2008, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

1/ La société « SICAV PLACEMENTS » détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 30 Septembre 2008 à 16,116 Dinars l'action, soit une valeur totale de 5 181 Mille Dinars. Compte tenu de la quantité des titres détenus et des volumes régulièrement traités sur le marché, la société devrait considérer si le dernier cours boursier se rapproche au mieux de la valeur probable de négociation de ces actions.

2/ La société « SICAV PLACEMENTS » emploie 31,76 % de son actif en titres (27,15 % en actions et 4,61 % en obligations convertibles en actions) émis par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

3/ « ATTIJARI BANK » détient 78,95% du capital de la société « SICAV PLACEMENTS » qui de son côté détient 321 482 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par action ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2 et 3, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 30 Septembre 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Septembre 2008.

Le commissaire aux comptes
P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 30/09/2008
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007 (*)</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	15,265,945	11,451,022	11,704,539
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		12,086,670	8,354,004	8,706,210
b - Obligations et Valeurs assimilées		3,179,275	3,097,019	2,998,329
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		3,816,727	2,878,692	2,943,969
a - Placements monétaires		-	1,515,257	-
b - Disponibilités	3-10	3,816,727	1,363,435	2,943,969
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		19,082,672	14,329,714	14,648,509
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	46,338	36,176	36,286
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	80,356	73,485	78,636
TOTAL PASSIF		126,694	109,661	114,922
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-4	18,642,340	13,966,256	14,261,431
CP 2 - Sommes distribuables	3-5	313,638	253,796	272,156
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		9	5	5
b - Sommes distribuables de l'exercice		313,629	253,791	272,151
ACTIF NET		18,955,978	14,220,052	14,533,587
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		19,082,672	14,329,714	14,648,509

(*) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b pour un montant de 1 000 465 Dinars

ETAT DE RESULTAT*Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2008**(Unité : en Dinars Tunisiens)*

	Notes	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	52,819	374,324	82,380	319,456	357,047
a - Dividendes		17,702	268,305	43,590	198,830	198,830
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		35,117	106,020	38,790	120,627	158,217
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	32,809	88,753	27,369	76,363	103,723
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		85,628	463,078	109,749	395,819	460,770
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	- 44,428	- 122,949	- 36,176	- 109,555	- 145,841
REVENU NET DES PLACEMENTS		41,199	340,129	73,573	286,264	314,930
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	- 10,495	- 29,561	- 10,345	- 32,073	- 42,378
RESULTAT D'EXPLOITATION		30,705	310,568	63,228	254,192	272,552
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		2,373	3,061	-	- 401	- 401
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		33,078	313,629	63,228	253,791	272,151
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 2,373	- 3,061	-	401	401
* Variation des +/- values potentielles sur titres		1,969,595	3,898,673	- 360,716	- 152,703	33,861
* +/- values réalisées sur cession des titres		175,902	264,091	94,430	684,069	800,047
* Frais de négociation		- 7,103	- 22,046	- 6,918	- 30,925	- 38,293
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2,169,098	4,451,286	(209,977)	754,632	1,068,167

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET*Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2008**(Unité : en Dinars Tunisiens)*

	<i>Période du 01/07/2008 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01/2008 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/07/2007 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01/2007 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01/2007 au 31/12/2007</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	30,705	310,568	63,228	254,192	272,552
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	1,969,595	3,898,673	- 360,716	- 152,703	33,861
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	175,902	264,091	94,430	684,069	800,047
d - Frais de négociation de titres	- 7,103	- 22,046	- 6,918	- 30,925	- 38,293
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 272,148	-	- 331,627	- 331,627
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	144,103	243,253	-	148,493	148,493
* Capital	129,000	230,000	-	170,000	170,000
* Régularisation des sommes non distrib	12,730	10,192	-	- 24,951	- 24,951
* Régularisations des sommes distrib	2,373	3,061	-	3,444	3,444
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	-	-	- 100,546	- 100,546
* Capital	-	-	-	- 113,000	- 113,000
* Régularisation des sommes non distrib	-	-	-	15,166	15,166
* Régularisation des sommes distrib	-	-	-	- 2,712	- 2,712
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	2,313,201	4,422,391	- 209,977	470,952	784,487
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	16,642,777	14,533,587	14,430,030	13,749,100	13,749,100
b - En fin de période	18,955,978	18,955,978	14,220,052	14,220,052	14,533,587
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	16,790	16,689	16,689	16,632	16,632
b - En fin de période	16,919	16,919	16,689	16,689	16,689
VALEUR LIQUIDATIVE	1,120.396	1,120.396	852.061	852.061	870.848
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIO	14.68%	30.53%	0.84%	5.48%	7.75%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 30/09/2008***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 15 265 945 DT contre 11 451 022 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Coût d'acquisition	12 619 039	12 881 609	12 937 251
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	8 691 808	9 147 402	9 313 044
- Titres OPCVM	809 911	706 887	706 887
- Obligations et valeurs assimilées	3 117 320	3 027 320	2 917 320
Plus ou moins values potentielles	2 584 951	-1 500 286	-1 313 721
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 451 762	-1 503 635	- 1 331 431
- Titres OPCVM	133 189	3 349	17 710
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	61 955	69 699	81 009
Total	15 265 945	11 451 022	11 704 539

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

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 374 324 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008 contre un montant de 319 456 DT au 30/09/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Revenus des actions et valeurs assimilées	209 395	189 800	189 800

- Revenus des Titres OPCVM	58 909	9 029	9 030
- Revenus des Obligations	106 020	120 627	158 217
- Revenus des Autres valeurs	-	-	-
Total	374 324	319 456	357 047

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008, à 88 753 DT contre 76 363 DT au 30/09/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	4 906	3 804	4 388
- Intérêts/ Placements à terme	77 246	47 900	68 493
- Intérêts/ CD	6 601	24 659	30 842
Total	88 753	76 363	103 723

3-4 Note sur le capital

3-5

Capital au 30/06/2008	
- Montant	16 362 216
- Nombre de titres	16 790
- Nombre d'actionnaires	15
Souscriptions réalisées	
- Montant	141 730
- Nombre de titres	129
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	1 969 595
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	175 902
- Frais de négociation	- 7 103
Capital au 30/09/2008	
- Montant	18 642 340
- Nombre de titres	16 919
- Nombre d'actionnaires	17

3-5 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	313 629	253 791	272 151
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	5	5
Total	313 638	253 796	272 156

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	310 568	-	3 061	313 629
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	-	-	9
Total	310 577	-	3 061	313 638

3-6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 46 338 DT contre 36 176 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	22 214	18 088	18 143
- Dépositaire	24 124	18 088	18 143
Total	46 338	36 176	36 286

3- 7 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008, à 80 356 DT contre un solde de 73 485 DT au 30/09/2007, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	9 837	9 009	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 829	3 828	3 829
- Dividende à payer exercice 1998	3 158	3 159	3 158
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	67	66	67
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	632	632	632
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	-	-
- CMF à payer	1 643	1 178	1 234
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 909	16 708	18 659
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	-	107
Total	80 356	73 485	78 636

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 122 949 DT contre 109 555 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	61 474	54 777	72 920
- Rémunération du dépositaire	61 475	54 778	72 921
Total	122 949	109 555	145 841

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 29 561 DT, contre 32 073 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	9 623	10 015	13 051
- Redevance CMF	12 295	10 956	14 584
- Frais de publicité et publications	6 012	9 009	12 045
- Autres charges	3	3	4
- TCL	1 628	2 090	2 694
Total	29 561	32 073	42 378

3-10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 3 816 727 DT contre 1 363 435 DT au 30/09/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
- Avoirs en banque	2 152 581	315 886	409 078
- Sommes à l'encaissement	208 071	46 893	11 827
- Sommes à régler	- 1 092 763	- 2 002	- 212
- Ecart sur intérêts courus /TCN	3 775	2 192	2 218
- Comptes à terme	2 500 000	1 000 000	2 500 000
- Intérêts courus sur compte à terme	45 063	465	21 058
Total	3 816 727	1 363 435	2 943 969

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

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

Les honoraires de la société « SUD INVEST » au 30/09/2008 s'élèvent à 61 474 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

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

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 30/09/2008, s'élèvent à 61 475 DT TTC.

Annexel

SICAV PLACEMENTS

Société d'investissement capital variable
société régie par le code des OPCVM promulgué par la Loi n°2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°9 du 24/07/01
Agrément du 25 Octobre 1993

PORTEFEUILLE 30/09/2008

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur30/09/2008	% Actif	% Cap emis
Actions & Valeurs assimilés		8,691,808.145	11,143,569.899	58.396%	
ADWYA	48000	144137317	330576000	1.732%	0.436%
AMEN BANK	11085	394985538	383541000	2.010%	0.130%
ARTES	14000	144620000	164178000	0.860%	0.053%
ASSAD	12000	50067465	171324000	0.898%	0.150%
ATB	49968	217756247	409088016	2.144%	0.083%
ATL	4546	8,373732	19006826	0.100%	0.038%
ATL NS2008	4,773	15,141586	17,469180	0.092%	0.040%
DA 1/5 ATL2008	4,546	2,731927	3,636800	0.019%	0.038%
ATTIJARI BANK	321482	3,496385792	5,181003912	27.150%	1.072%
ATTIJARI LEASING	30124	513205538	349438400	1.831%	1.418%
BNA	11562	154933473	100982508	0.529%	0.058%
BT	6000	553747461	745710000	3.908%	0.080%
BTE ADP	6601	158697678	204287748	1.071%	0.660%
CIL	10172	106387595	243751636	1.277%	0.407%
ELECTROSTAR	12672	198973778	107712000	0.564%	0.724%
ESSOUKNA	14647	71580400	61,517400	0.322%	0.487%
GIF FILTER	102947	382611049	308532159	1.617%	1.683%
MONOPRIX	1,245	89899799	168089940	0.881%	0.067%
POULINA GH	33255	197867250	251640585	1.319%	0.200%
SFBT	23300	279794211	294139200	1.541%	0.042%
SIMPAR	100	2,600800	2,799700	0.015%	0.014%
SIPHAT	15707	364461178	235605000	1.233%	0.873%
SITS	80000	204799013	184640000	0.968%	0.613%
SOMOCER	43000	107892170	133429000	0.699%	0.203%
SPDIT	15870	105490005	78715200	0.412%	0.059%
STB	9,429	118682354	93507393	0.490%	0.038%
TUNISIE LEASING	8,375	121561082	238955500	1.252%	0.147%
TUNISAIR	25000	82125000	84775000	0.444%	0.031%
DA 1/5 T.AIR2008	25000	16417728	15,500000	0.081%	0.031%
TUNINVEST	9,750	106274385	112612500	0.590%	1.009%
TUNISIE PROFILE	28458	129354134	187737426	0.984%	0.089%
UBCI	4,928	121185660	230310080	1.207%	0.049%
UIB NS2008	2,485	29,066800	29,357790	0.154%	0.023%
ACTIONS OPCVM		809,911.111	943,100.500	4.942%	
SUD VALEURS SICAV	8,500	809911111	943100500	4.942%	7.927%
Obligations Garant		3,117,320.130	3,179,274.598	16.661%	
ATTIJARI OC2006/ ATIJARI	171464	857320130	880533170	4.614%	1.072%
BTKD2006/ BTKD	5,000	400000000	415737705	2.179%	1.250%
BTKD98/ BTKD	1,000	10000000	10533334	0.055%	0.167%
GL20031 / NOTE	7,500	300000000	303106850	1.588%	3.750%
GL20032/ NOTE	2,500	150000000	155508197	0.813%	2.500%
MOURADI PALACE/AMEN BANK	6,000	600000000	608547946	3.189%	7.500%
S.I.H MOURAD2008TR B	5,000	500000000	501332602	2.627%	3.571%
WIFACK LEASING20061 B/BH	5,000	300000000	303974794	1.593%	10.000%
DEPOT A TERMES		2,500,000.000	2,545,062.959	13.337%	
EMIS PAR ATIJARI BANK					
DAT5.415% DU09/10/2007SUR12MOIS	1	500000000	521185260	2.731%	
DAT5.42% DU18/06/2008SUR06MOIS	1	1,000000000	1,012354630	5.303%	
DAT5.42% DU25/06/2008SUR06MOIS	1	1,000000000	1,011523069	5.301%	
TOTAUX		15,119,039.386	17,811,007.956	93.336%	