

CAP OBLIG SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/09/06
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2006

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 30-09-2006 à raison de 23% dans des liquidités et quasi liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net).

En dehors de l'observation précitée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-06, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 octobre 2006

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE AU 30-09-06
(exprimé en dinar Tunisien)

			<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
ACTIF					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	20 498 095	14 157 516	14 248 892
	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 404 842	0	0
	Obligations et valeurs assimilées		19 093 253	14 157 516	14 248 892
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		8 157 202	10 801 461	18 801 863
	a- Placements monétaires	3.3	8 080 874	10 701 062	18 755 506
	b- Disponibilités		76 328	100 399	46 357
	TOTAL ACTIF		28 655 297	24 958 977	33 050 755
PASSIF					
PA1-	Opérateurs créditeurs		21 912	18 389	25 406
PA2-	Autres créditeurs divers		986	13 272	5 968
	TOTAL PASSIF		22 898	31 661	31 374
ACTIF NET					
CP1-	Capital	3.5	27 743 035	24 130 166	31 629 725
CP2-	Sommes distribuables		889 364	797 150	1 389 656
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		211	85	112
	b - Sommes distribuables de la période		889 153	797 065	1 389 544
	ACTIF NET		28 632 399	24 927 316	33 019 381
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		28 655 297	24 958 977	33 050 755

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-06 au 30-09-06
(exprimé en dinar Tunisien)

			Période	Période	Période	Période	Exercice
			du 01-07-06	du 01-01-06	du 01-07-05	du 01-01-05	clos le
			au 30-09-06	au 30-09-06	au 30-09-05	au 30-09-05	31-12-05
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	272 570	764 498	234 296	677 250	895 750
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		272 570	722 767	234 296	677 250	895 750
	Dividendes		0	41 731	0	0	0
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	117 990	440 915	122 975	276 176	424 422
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		390 560	1 205 413	357 271	953 426	1 320 172
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-69 393	-208 277	-60 221	-159 599	-222 660
	REVENU NET DES PLACEMENTS		321 167	997 136	297 050	793 827	1 097 512
CH2-	Autres charges	3.7	-8 580	-26 313	-15 284	-26 513	-35 373
	RESULTAT D'EXPLOITATION		312 587	970 823	281 766	767 314	1 062 139
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-41 470	-81 670	-48 309	29 751	327 405
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		271 117	889 153	233 457	797 065	1 389 544
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		41 470	81 670	48 309	-29 751	-327 405
	(annulation)						
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		13 451	-11 991	0	0	0
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0	-1 115	35 250	36 390	36 390
	Frais de négociation		0	0	0	0	0
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		326 038	957 717	317 016	803 704	1 098 529

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-06 au 30-09-06
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01-06 au 30-09-06	Période du 01-07-05 au 30-09-05	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Exercice clos le 31-12-05
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	326 038	957 716	317 016	803 704	1 098 529
Résultat d'exploitation	312 587	970 823	281 766	767 314	1 062 139
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	-1 116	35 250	36 390	36 390
Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 451	-11 991	0	0	0
AN2- <u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	0	-1 384 200	0	-997 658	-997 658
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-746 139	-3 960 497	-1 162 758	4 618 182	12 415 422
a / Souscriptions	16 085 065	43 398 071	12 587 496	29 468 804	46 606 734
Capital	15 689 756	42 040 883	12 272 348	28 612 340	45 067 352
Régularisation des sommes non distribuables	-12 239	-15 593	2 393	3 261	27 808
Régularisation des sommes distribuables	407 548	1 372 781	312 755	853 203	1 511 574
b / Rachats	-16 831 204	-47 358 568	-13 750 254	-24 850 622	-34 191 312
Capital	-16 394 017	-45 913 565	-13 386 024	-24 107 626	-33 074 249
Régularisation des sommes non distribuables	11 837	14 691	-3 162	-3 708	-17 084
Régularisation des sommes distribuables	-449 024	-1 459 694	-361 068	-739 288	-1 099 979
VARIATION DE L'ACTIF NET	-420 101	-4 386 981	-845 742	4 424 228	12 516 293
AN4- <u>ACTIF NET</u>					
en début de période	29 052 500	33 019 381	25 773 058	20 503 088	20 503 088
en fin de période	28 632 399	28 632 399	24 927 316	24 927 316	33 019 381
AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
en début de période	284 144	315 776	252 039	195 864	195 864
en fin de période	277 113	277 113	240 904	240 904	315 776
VALEUR LIQUIDATIVE	103,324	103,324	103,474	103,474	104,566
AN6- TAUX DE RENDEMENT	4,18%	4,04%	4,72%	4,42%	4,35%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-06

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.06 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30.09.06 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-06 d'obligations, de bons du trésor assimilables et des titres OPCVM.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-06 à 20 498 095 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/06	% de l'actif net
Titres OPCVM	13 614	1 416 833	1 404 842	4,91%
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	13 614	1 416 833	1 404 842	4,91%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 220 210	39,19%
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 117 506	28,35%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 102 704	10,84%
Emprunts de sociétés	86 000	7 698 375	7 873 043	27,50%
AIL 2002 A	2 000	40 000	40 597	0,14%
ATL 2002/2	1 500	60 000	61 655	0,22%
ATL 2004/1	7 500	450 000	453 288	1,58%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 624 614	5,67%
BTKD 2002	1 500	60 000	63 055	0,22%
CIL 2002/3	500	40 000	41 210	0,14%
CIL 2002/2	1 000	60 000	60 148	0,21%
E.O.AL 2002-1	3 500	203 000	214 712	0,75%
GL 2004-1	10 000	800 000	833 304	2,91%
GL 2003-1	5 000	400 000	404 144	1,41%
GL 2001-2	500	30 000	31 351	0,11%
GL-2 99 B	1 800	35 375	36 605	0,13%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	100 000	101 325	0,35%
TUNISIE FACTORING 2002	3 500	70 000	71 434	0,25%
TUNISIE LEASING 2004-2	3 000	240 000	246 775	0,86%
TUNISIE LEASING 2005-1	12 700	1 270 000	1 335 857	4,67%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 000	40 000	40 999	0,14%
TUNISIE LEASING 2001-2	1 000	20 000	20 626	0,07%
TUNISIE LEASING 2004-1	3 000	180 000	184 495	0,64%
TUNISIE LEASING 2006-1	1 000	1 000 000	1 006 696	3,52%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 000 152	3,49%
Total		20 132 108	20 498 095	71,59%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 272 570 dinars pour la période du 01/07/06 au 30/09/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du troisième trimestre 2006 sur les obligations de l'Etat et les obligations de sociétés.

Désignation	Période du 01/07/06 au 30/09/06	Période du 01/01/06 au 30/09/06	Période du 01/07/05 au 30/09/05	Période du 01/01/05 au 30/09/05	Exercice clos le 31/12/2005
Revenu des obligations de sociétés	103 189	271 040	74 211	188 389	273 804
Revenu des obligations d'Etat	169 381	451 727	160 085	488 861	621 946
Dividendes	0	41 731	0	0	0
Total	272 570	764 498	234 296	677 250	895 750

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/06 à 8 080 874 dinars et correspond à des billets de trésorerie et à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/06	% actif net
Billet de trésorerie	30	1 500 000	1 565 320	5,47%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 565 320	5,47%
Autres Placements monétaires	7 280	6 480 000	6 515 554	22,76%
Placement à terme 5%	7 280	6 480 000	6 515 554	22,76%
Total	7 310	7 980 000	8 080 874	28,22%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 117 990 dinars pour la période du 01/07/06 au 30/09/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2006 sur les autres placements monétaires.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/07/06 au 30/09/06	Période du 01/01/06 au 30/09/06	Période du 01/07/05 au 30/09/05	Période du 01/01/05 au 30/09/05	Exercice clos le 31/12/05
Revenu des bons de trésor	0	0	3 982	82 085	82 069
Revenu des placements à terme	96 830	375 595	99 988	175 086	306 079
Revenu des billets de trésorerie	21 160	65 320	19 005	19 005	36 274
Total	117 990	440 915	122 975	276 176	424 422

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à - 420 101 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-691 212
Variation de la part Revenu	271 111
Variation de l'Actif Net	-420 101

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 01/07/2006

Montant:	28 461 303
Nombre de titres:	284 144
Nombre d'actionnaires :	473

Souscriptions réalisées

Montant:	15 689 757
Nombre de titres émis:	156 639
Nombre d'actionnaires nouveaux :	90

Rachats effectués

Montant:	16 394 017
Nombre de titres rachetés:	163 670
Nombre d'actionnaires sortant:	93

Capital au 30/09/2006

Montant:	27 757 043*
Nombre de titres:	277 113
Nombre d'actionnaires :	470

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2006 au 30/09/2006).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	27 757 043
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-11 991
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1 115
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-902
Capital au 30-09-06	27 743 035

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par CAP OBLIG SICAV.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.

SICAV SECURITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-06
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2006

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-09-2006 à raison de 32% dans les liquidités et quasi-liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2005 en matière de composition du portefeuille de la SICAV (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net).
- L'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-09-2006 dans des titres émis par Tunisie Leasing (TL) à hauteur de 10,72%. Ce niveau se situe légèrement au dessus du seuil réglementaire déterminé par l'article 29 du code des OPCVM en matière de détention des titres émis ou avalisés par un même émetteur (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2006, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
 Nouredine HAJJI

Tunis, le 30 Octobre 2006

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE AU 30-09-06
 (exprimé en dinar Tunisien)

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1- Portefeuille-titres	732 176	713 415	666 854
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1 259 067	180 504	190 726
Obligations et valeurs assimilées	3.2 473 109	532 911	476 128
AC2- Placements monétaires et disponibilités	346 366	344 023	563 478
a- Placements monétaires	3.4 341 006	338 016	557 169
b- Disponibilités	5 360	6 007	6 309
TOTAL ACTIF	1 078 542	1 057 438	1 230 332
<u>PASSIF</u>			
PA1- Opérateurs créditeurs	1 059	1 141	1 177
PA2- Autres créditeurs divers	254	1 424	275
TOTAL PASSIF	1 313	2 565	1 452
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	3.6 1 046 863	1 027 911	1 189 611
CP2- Sommes distribuables	30 366	26 962	39 269
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	62	53	60
b - Sommes distribuables de la période	30 304	26 909	39 209
ACTIF NET	1 077 229	1 054 873	1 228 880
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 078 542	1 057 438	1 230 332

		Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01-06 au 30-09-06	Période du 01-07-05 au 30-09-05	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Période du 01-01-05 au 31-12-05
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.3	6 598	32 026	7 063	28 497	35 633
Dividendes		0	13 324	0	8 105	8 105
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 598	18 702	7 063	20 392	27 528
PR2- Revenus des placements monétaires	3.5	3 294	16 551	5 173	16 695	21 134
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 892	48 577	12 236	45 192	56 767
CH1- Charges de gestion des placements	3.7	-3 153	-11 154	-3 545	-10 879	-14 255
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 739	37 423	8 691	34 313	42 512
CH2- Autres charges	3.8	-300	-1 095	-1 450	-2 077	-2 401
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 439	36 328	7 241	32 236	40 111
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-97	-6 024	-4 250	-5 327	-902
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 342	30 304	2 991	26 909	39 209
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		97	6 024	4 250	5 327	902
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		8 902	29 916	5 509	30 996	33 965
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		3 792	13 798	89	20 052	31 118
Frais de négociation		-96	-482	-1	-263	-455
RESULTAT NET DE LA PERIODE		19 037	79 560	12 838	83 021	104 739

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-06 au 30-09-06
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01-06 au 30-09-06	Période du 01-07-05 au 30-09-05	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Période du 01-01-05 au 31-12-05
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	19 037	79 560	12 838	83 021	104 739
Résultat d'exploitation	6 439	36 328	7 241	32 236	40 111
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	8 902	29 916	5 509	30 996	33 965
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 792	13 798	89	20 052	31 118
Frais de négociation	-96	-482	-1	-263	-455
AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	0	-41 836	0	-60 988	-60 988
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-6 145	-189 375	-173 588	-193 330	-41 041
a / Souscriptions	126 141	1 130 496	46 515	856 051	1 272 988
Capital	119 417	1 078 582	43 696	801 891	1 185 998
Régularisation des sommes non distribuables	3 362	17 259	1 688	19 216	39 597
Régularisation des sommes distribuables	3 362	34 655	1 131	34 944	47 393
b / Rachats	-132 286	-1 319 871	-220 103	-1 049 381	-1 314 029
Capital	-125 207	-1 256 190	-206 435	-995 048	-1 238 556
Régularisation des sommes non distribuables	-3 619	-25 631	-8 278	-28 902	-42 025
Régularisation des sommes distribuables	-3 460	-38 050	-5 390	-25 431	-33 448
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 892	-151 651	-160 750	-171 297	2 710
AN4- ACTIF NET					
en début de période	1 064 337	1 228 880	1 215 623	1 226 170	1 226 170
en fin de période	1 077 229	1 077 229	1 054 873	1 054 873	1 228 880
AN5- NOMBRE D' ACTIONS					
en début de période	90 881	106 223	108 309	111 175	111 175
en fin de période	90 364	90 364	92 976	92 976	106 223
VALEUR LIQUIDATIVE	11,921	11,921	11,346	11,346	11,569
AN6- TAUX DE RENDEMENT	7,11%	8,33%	4,30%	8,87%	8,66%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-06

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30.09.06 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

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 30.09.06 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

2.3- Cession des placements

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

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-09-06 un montant de 259 067 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/06	% de l'actif net
Premier marché	3 768	99 414	148 474	13.79%
BT	600	21 603	53 066	4,93%
MAGASIN GENERALE	500	12 950	13 300	1,24%
SFBT	1 300	50 010	61 756	5,73%
UIB	1 368	14 851	20 352	1,89%
Second marché	1 090	24 918	62 248	5,79%
MONOPRIX	1 090	24 918	62 248	5,79%
Titres OPCVM	468	49 416	48 345	4,49%
CAP OBLIG SICAV	468	49 416	48 345	4,49%
Total	5 326	173 748	259 067	24.07%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-06 un montant de 473 109 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/06	% de l'actif net
AIL 99 A	1 200	24 000	25 178	2,34%
ATL 2002/2	500	20 000	20 552	1,91%
ATL 2006/1	500	50 000	50 769	4,71%
BIAT 2002	500	40 000	41 557	3,86%
BTKD 2002	1 000	40 000	42 037	3,90%
CIL 2002/3	500	40 000	41 210	3,83%
CIL 2002/2	500	30 000	30 074	2,79%
GL-2 99B	1 700	34 000	35 161	3,26%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	50 000	50 662	4,70%
TUNISIE FACTORING 2002	1 000	20 000	20 410	1,89%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	100 000	105 186	9,76%
TUNISIE LEASING 2001-2	500	10 000	10 313	0,96%
TOTAL	9 400	458 000	473 109	43,92%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 6 598 dinars pour la période du 01/07/06 au 30/09/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du troisième trimestre 2006 sur les obligations de sociétés et le montant des dividendes au titre l'exercice 2005.

Désignation	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01-06 au 30-09-06	Période du 01-07-05 au 30-09-05	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Exercice clos le 31-12-05
Revenus des actions (dividendes)	0	13 324	0	8 105	8 105
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 598	18 702	7 063	20 392	27 528
Total	6 598	32 026	7 063	28 497	35 633

3.4- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/06 à 341 006 dinars et correspond à des placements à terme. Le détail de ce poste se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/06	% Actif net
Placement à terme	340	5 %	340 000	341 006	31,66%
Total	320		340 000	341 006	31,66%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 3 294 dinars pour la période du 01/07/06 au 30/09/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du troisième trimestre 2006 sur les autres placements monétaires.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01-06 au 30-09-06	Période du 01-07-05 au 31-09-05	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Exercice clos le 31-12-05
Intérêts des bons de trésor	0	0	0	4 035	4 035
Intérêts des autres placements monétaires	3 294	16 551	5 173	12 660	17 099
Total	3 294	16 551	5 173	16 695	21 134

3.6- Note sur le capital

La variation

de l'Actif Net de la période s'élève à 12 892 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	6 550
Variation de la part Revenu	6 342
Variation de l'Actif Net	12 892

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 01/07/2006

Montant:	1 017 793
Nombre de titres :	90 881
Nombre d'actionnaires :	137

Souscriptions réalisées

Montant:	119 417
Nombre de titres émis :	10 663
Nombre d'actionnaires nouveaux :	11

Rachats effectués

Montant:	125 207
Nombre de titres rachetés :	11 180
Nombre d'actionnaires sortant :	10

Capital au 30/09/2006

Montant:	1 012 003 *
Nombre de titres :	90 364
Nombre d'actionnaires :	138

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de la période. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2006 au 30/09/2006).

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

Capital sur la base part de capital de début de la période	1 012 003
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	29 916
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	13 798
Frais de négociation	-482
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-8 372
Capital au 30-09-06	1 046 863

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par SICAV SECURITY.

3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2006
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligatoire SICAV », arrêtés au 30 Septembre 2006 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été 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 basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligatoire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2006, qui font apparaître un total de bilan net de 218 277 956 DT et un résultat de la période de 2 419 386 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligatoire SICAV » a employé 29,16% de son actif au 30 Septembre 2006 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 25,99% en placements monétaires) soit un dépassement de 19,16% par rapport au seuil fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, la société Placement Obligatoire SICAV a employé 25,98%% de son actif au 30 Septembre 2006 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA placement), soit un dépassement de 5,98% par rapport au seuil fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

02. La société Placement Obligatoire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligatoire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 Septembre 2006 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

BILAN			30 Septembre	30 Septembre	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2006	2005	2005
ACTIF	Portefeuille-titres	3	<u>137 117 082</u>	<u>136 646 963</u>	<u>134 155 556</u>
	. Obligations		59 093 095	63 640 077	59 762 773
	. BTNB		104 162	104 162	105 977
	. BTA		67 835 905	64 350 164	65 623 126
	. OPCVM		10 083 920	8 552 560	8 663 680
	Placements monétaires et disponibilités		<u>81 105 408</u>	<u>41 385 331</u>	<u>37 346 557</u>
	. Placements monétaires	4	24 679 653	868 548	8 268 857
	. Placements à terme	5	56 439 973	40 531 797	29 066 845
	. Banque	6	-14 218	-15 014	10 855
	Autres actifs		<u>55 466</u>	<u>83 385</u>	<u>689 803</u>
	. Débiteurs divers	7	53 912	83 025	689 803
	. Immobilisations		24 899	22 831	22 831
	. Amortissement		-23 345	-22 471	-22 831
	TOTAL ACTIF		<u>218 277 956</u>	<u>178 115 679</u>	<u>172 191 916</u>
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	427 009	331 019	160 008
	Autres créditeurs divers	9	662 837	1 429 442	130 889
	Total passif		<u>1 089 846</u>	<u>1 760 461</u>	<u>290 897</u>
ACTIF NET	Capital	10	209 587 145	169 866 589	163 727 439
	Sommes distribuables		<u>7 600 965</u>	<u>6 488 629</u>	<u>8 173 580</u>
	. de la période	11	7 599 548	6 488 358	8 173 318
	. de l'exercice clos				
	. Report à nouveau		1 417	271	262
	Actif net		<u>217 188 110</u>	<u>176 355 218</u>	<u>171 901 019</u>
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>218 277 956</u>	<u>178 115 679</u>	<u>172 191 916</u>

ETAT DE RESULTAT	Notes	Période du					
		01/07	01/01	01/01	01/07	01/01	01/01
(Montants exprimés en Dinars)		au	au	au	au	au	
		30/09/2006	30/09/2006	30/06/2006	30/09/20	30/09/2005	31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	12	1 755 709	5 661 674	3 905 965	1 829 689	5 538 978	7 343 349
. Revenus des obligations		780 815	2 364 149	1 583 334	879 872	2 569 697	3 439 433
. Revenus des BTNB et BTA		974 894	2 864 985	1 890 091	949 817	2 604 844	3 539 480
. Revenus des OPCVM		0	432 540	432 540	0	364 437	364 436
Revenus des placements monétaires	13	912 684	2 296 600	1 383 916	423 279	1 214 645	1 701 678
Total des revenus des placements		2 668 393	7 958 274	5 289 881	2 252 968	6 753 623	9 045 027
Charges de gestion des placements	14	255 193	713 371	458 178	205 298	529 003	742 052
Revenus nets des placements		2 413 200	7 244 903	4 831 703	2 047 670	6 224 620	8 302 975
Autres charges d'exploitation	15	73 701	208 109	134 408	63 986	181 862	246 210
RFSIII TAT D'EXPLOITATION		2 339 499	7 036 794	4 697 295	1 983 684	6 042 758	8 056 765
Régularisation du résultat d'exploitation		194 811	562 754	367 943	206 066	445 600	116 553
SOMMES DISTRIBUTIABLES DE		2 534 310	7 599 548	5 065 238	2 189 750	6 488 358	8 173 318
Régularisation du résultat d'exploitation		-194 811	-562 754	-367 943	-206 066	-445 600	-116 553
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		79 887	-178 093	-257 980	73 705	-156 498	-69 353
Plus ou moins values réalisées sur titres		0	-21 862	-21 862	12 750	12 750	12 750
Frais de négociation		0	0	0	0	-30	-972
RFSIII TAT DE L'EXERCICE		2 419 386	6 836 839	4 417 453	2 070 139	5 898 980	7 999 190

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	(Montants exprimés en Dinars)	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/07	01/01	01/01	01/07	01/01	01/01
		au	au	au	au	au	au
		30/09/2006	30/09/2006	30/06/2006	30/09/2005	30/09/2005	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	2 339 498	7 036 794	4 697 295	1 983 684	6 042 758	8 056 765
NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	79 887	-178 093	-257 980	73 705	-156 498	-69 353
	Plus ou moins values réalisées sur titres	0	-21 862	-21 862	12 750	12 750	12 750
	Frais de négociation	0	0	0	0	-30	-972
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	48	-8 172 163	-8 172 211	11	-6 471 954	-6 471 955
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions						
	. Capital	35 528 500	137 823 400	102 294 900	32 280 200	110 721 300	131 619 100
	. Régularisation des sommes non distribuables	-20 436	13 666	34 102	-2 241	91 922	100 408
	de l'exercice						
	. Régularisation des sommes distribuables	1 088 329	2 289 067	1 200 738	1 056 533	1 998 272	2 917 098
	Rachats						
	. Capital	-28 393 200	-91 769 500	-63 376 300	-25 668 900	-70 978 200	-98 096 600
	. Régularisation des sommes non distribuables	15 535	-7 904	-23 439	1 437	-40 630	-53 866
	de l'exercice						
	. Régularisation des sommes distribuables	-893 519	-1 726 313	-832 794	-850 467	-1 552 672	-2 800 545
	VARIATION DE L'ACTIF NET	9 744 642	45 287 092	35 542 449	8 886 712	39 667 018	35 212 830
ACTIF NET	En début d'exercice	207 443 468	171 901 019	171 901 019	167 468 506	136 688 189	136 688 189
	En fin d'exercice	217 188 110	217 188 110	207 443 468	176 355 218	176 355 218	171 901 019
NOMBRE D' ACTIONS	En début d'exercice	1 632 224	1 698 337	1 636 131	1 632 224	1 300 906	1 300 906
	En fin d'exercice	2 096 670	2 096 670	1 632 224	1 698 337	1 698 337	1 636 131
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	102,425	105,071	105,071	102,601	105,071	105,071
	En fin d'exercice	103,587	103,587	102,425	103,839	103,839	105,065
TAUX DE RENDEMENT		4,50%	4,44%	4,47%	4,79%	4,76%	4,73%

NOTES ANNEXES**NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Septembre 2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2.1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et de titres OPCVM. Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

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.

2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/06	% actif net
i) OBLIGATIONS		57 530 725	1 562 370	59 093 095	27,17
- Admises à la cote		6 740 000	193 644	6 933 644	3,19
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	400 000	448	400 448	0,18
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	600 000	14 988	614 988	0,28
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	1 200 000	47 488	1 247 488	0,57
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	840 000	20 978	860 978	0,40
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	800 000	22 584	822 584	0,38
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 500 000	77 784	1 577 784	0,73
Tunisie Leasing 2006	1 400	1 400 000	9 374	1 409 374	0,65
- Non admises à la cote		50 790 725	1 368 726	52 159 451	23,98
AGHIR	10 000	500 000	14 040	514 040	0,24
AFRICA 2003 A	10 000	800 000	1 976	801 976	0,37
AIL 1999 B	10 000	200 000	9 792	209 792	0,10
AIL 2000 A	10 000	800 000	5 360	805 360	0,37
AIL 2002 A-B-C	10 000	200 000	2 984	202 984	0,09
AMEN BANK 2001	10 000	600 000	13 648	613 648	0,28
AMEN LEASE 2002-1	5 000	210 000	12 084	222 084	0,10
AMEN LEASE 2002-1	5 000	80 000	4 603	84 603	0,04
ATL 2000-1	2 000	40 000	381	40 381	0,02
ATL 2002	12 000	240 000	9 456	249 456	0,11
ATL 2002-1	15 000	600 000	34 164	634 164	0,29

ATL 2002-2	6 500	260 000	7 129	267 129	0,12
ATL 2004-1	10 000	600 000	4 384	604 384	0,28
ATL 2003-1	20 000	1 200 000	38 928	1 238 928	0,57
ATL 2004-2	30 000	2 400 000	67 752	2 467 752	1,14
ATL 2006-2	27 000	2 700 000	41 543	2 741 543	1,26
BDET 1999-B	400 000	1 200 000	20 480	1 220 480	0,56
BH 1	20 000	1 200 000	45 040	1 245 040	0,57
BIAT 2002	10 000	800 000	31 144	831 144	0,38
BNA 2003	484 500	4 845 000	87 442	4 932 442	2,27
BTEI 2001	40 000	2 400 000	127 392	2 527 392	1,16
BTEI 2004	1 100	110 000	1 477	111 477	0,05
BTKD 1998	50 000	1 500 000	79 960	1 579 960	0,73
BTKD 2002	10 000	400 000	20 440	420 440	0,19
BTKD 2006	3 500	3 500 000	6 233	3 506 233	1,61
CIL 2002-1	5 000	100 000	2 944	102 944	0,05
CIL 2002-2	10 000	600 000	1 480	601 480	0,28
CIL 2002-3	5 000	400 000	12 100	412 100	0,19
CIL 2003-1	10 000	1 000 000	53 088	1 053 088	0,48
CIL 2004-2	10 000	800 000	22 584	822 584	0,38
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	81 012	1 581 012	0,73
EL MOURADI 2002 A	8 000	480 000	2 605	482 605	0,22
EL MOURADI 2004 A	6 000	600 000	10 776	610 776	0,28
GL 2000	5 000	100 000	3 416	103 416	0,05
GL 2001-2	5 000	300 000	13 512	313 512	0,14
GL 2004	35 000	2 800 000	116 564	2 916 564	1,34
GL 2002/1	10 000	600 000	8 184	608 184	0,28
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	72 871	3 072 871	1,41
MEUBLATEX 2001 A	10 000	600 000	1 976	601 976	0,28
MIRAMAR 2000	5 000	100 000	4 496	104 496	0,05
MOURADI 2006	3 000	300 000	4 274	304 274	0,14
PANOBOIX 2001 A	5 000	300 000	6 064	306 064	0,14
PENELOPE 2001	30 000	1 800 000	98 832	1 898 832	0,87
PALMARINA 2001	35 000	1 400 000	31 808	1 431 808	0,66
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	240 000	4 142	244 142	0,11
SEPCM 2003	5 000	214 275	6 448	220 723	0,10
SEPCM 2003	5 000	71 450	2 149	73 599	0,03
SOTUVER 2002	6 000	600 000	20 528	620 528	0,29
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 756	2 460 756	1,13
T.FACTORING 2002	7 000	140 000	2 867	142 867	0,07
TOUTA 2002 A	6 000	360 000	355	360 355	0,17
UNIFACTOR 2005	20 000	1 600 000	6 832	1 606 832	0,74
UTL 2004	10 000	1 000 000	28 231	1 028 231	0,47

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2006	% actif net
ii) Titres des OPCVM		10 039 096	44 824	10 083 920	4,64
SANADETT SICAV	75 000	7 999 416	17 784	8 017 200	3,69
UNIVERS OBLIG. SICAV	20 000	2 039 680	27 040	2 066 720	0,95
iii) Titres émis par le Trésor		66 119 541	1 820 526	67 940 067	31,28
- BTNB		100 000	4 162	104 162	0,05
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	4 162	104 162	0,05
- BTA		66 019 541	1 816 364	67 835 905	31,23
BTA à 6,5% sur 10 ans	5 232	5 184 724	152 803	5 337 527	2,46
BTA sur 12 ans 8.255% Avril 2014	16 000	16 095 863	243 025	16 338 888	7,52
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 581 790	558 904	21 140 694	9,73
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	24 000	24 157 163	861 633	25 018 796	11,52
Total en Dinars		133 689 362	3 427 720	137 117 082	63,09

Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/09/06	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 800000	2400000	75,00
PALMARINA	PALMARINA	1400000	2800000	50,00
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3000000	7000000	42,86
BTEI	BTEI	2510000	23200000	10,82
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	500000	2075033	24,10
MIRAMAR	MIRAMAR	100000	800000	15,50

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 30 Septembre 2006 que la Société a employé 29,16% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 25,99% en placements monétaires), soit un dépassement de 19,16% par rapport au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2006	% actif net	
Titres à long terme :			24 079 819	599 834	24 679 653	11,38	
-	Billet de trésorerie AIL		160 427	11 256	171 683	0,08	
-	Billet de trésorerie SEPT	BTKD	1	2 078 470	96 447	2 174 917	1,00
-	Billet de trésorerie ALMES	SEPT	1	3 000 000	127 410	3 127 410	1,44
-	Billet de trésorerie CERAMIC	ALMES	1	5 000 000	180 515	5 180 515	2,39
-	Billet de trésorerie SNA	CC	3	3 000 000	127 410	3 127 410	1,44
-	FCC BIAT CREDIMO 1-P1	SNA	1	3 340 922	19 227	3 360 149	1,55
-	FCC BIAT CREDIMO 1-P2	BIAT	1	1 500 000	9 729	1 509 729	0,70
-	CD BTKD	BIAT	1	3 000 000	9 667	3 009 667	1,39
-	CD BTE	BTKD		3 000 000	18 173	3 018 173	1,39
		BTE					
Total en Dinars			24 079 819	599 834	24 679 653	11,38	

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/06	% actif net	
Titres long terme :			6 245 000	53 600	6 298 600	2,90	
-	Compte BNA placement	BNA	6 245	6 245 000	53 600	6 298 600	2,90
Titres à court terme :			48 376 000	1 765 373	50 141 373	23,09	
-	Compte BNA placement	BNA	48 376	48 376 000	1 765 373	50 141 373	23,09
Total en Dinars			54 621 000	1 818 973	56 439 973	25,99	

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	30 Septembre 2006	30 Septembre 2005	31 Décembre 2005
Avoirs en banque	123 778	4 848	211 545
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-19 562	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Sommes à régler	-137 996	-300	-200 690
- Rachats	-137 514	-	-200 090
- Autres charges	-482	-300	-600
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
Total en Dinars	-14 218	-15 014	10 855

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	30 Septembre 2006	30 Septembre 2005	31 Décembre 2005
ETAT	3 912	33 025	35 803
Avance impôt sur achat BTA	3 912	33 025	35 803
Avance retenues à la source	-	-	-
REMBOURSEMENT EMPRUNTS :	50 000	50 000	654 000
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	480 000
Obligations BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	124 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » (1)	50 000	50 000	50 000
Total en Dinars	53 912	83 025	689 803

(1) La dernière échéance de l'emprunt BATAM 98, prévue initialement le 29 Septembre 2005, sera remboursée sur 7 ans dont une année de franchise. La société Placement Obligataire Sicav dispose de la garantie de la BNA sur cette échéance.

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Septembre 2006	30 Septembre 2005	31 Décembre 2005
Gestionnaire (BNA Capitaux)	159 495	128 311	133 155
Dépositaire (BNA)	267 514	202 708	26 853
Total en Dinars	427 009	331 019	160 008

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Septembre 2006	30 Septembre 2005	31 Décembre 2005
Administrateurs - jetons de présence	15 848	14 978	18 462
Commissaire aux comptes	9 310	10 629	14 293
Conseil du Marché Financier (CMF)	17 997	14 978	15 439
Rachats	610 498	1 380 341	37 077
Retenue à la source à payer	-	-	38 363
Autres	9 184	8 516	7 255
Total en Dinars	662 837	1 429 442	130 889

NOTE N°10 : CAPITAL

	30 Septembre 2006	30 Septembre 2005	31 Décembre 2005
Capital au début de période			
- Montant	163 613 100	130 090 600	130 090 600
- Nombre de titres	1 636 131	1 300 906	1 300 906
- Nombre d'actionnaires	2 115	1 957	1 957
Souscriptions réalisées			
- Montant	137 823 400	110 721 300	131 619 100
- Nombre de titres	1 378 234	1 107 213	1 316 191
Rachats effectués			
- Montant	-91 769 400	-70 978 200	-98 096 600
- Nombre de titres	-917 695	-709 782	-980 966
Capital fin de période			
- Montant	209 667 000	169 833 700	13 613 100
- Nombre de titres	2 096 670	1 698 337	1 636 131
- Nombre d'actionnaires	-	2 119	2 115
Sommes non distribuables de l'exercice	-194 194	-92 485	-11 035
i) Résultat non distribuable	-199 956	-143 778	-57 575
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-178 093	-156 498	-69 353
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-21 863	12 750	12 750
- Frais de négociation	-	-30	-972
ii) Régularisation des sommes non distribuables	5 762	51 293	46 540
- Aux émissions	13 666	91 922	100 406
- Aux rachats	-7 904	-40 629	-53 866
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	114 339	125 374	125 374
Total en Dinars	209 587 145	169 866 589	163 727 439

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Septembre 2006	30 Septembre 2005	31 Décembre 2005
Résultat d'exploitation	7 036 793	6 042 758	8 056 765
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	562 755	445 600	116 553
Total en Dinars	7 599 548	6 488 358	8 173 318

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		
	01/07 au 30/09/2006	01/07 au 30/09/2005	31 Décembre 2005
Revenus des obligations :	780 815	879 872	3 439 433
- Intérêts courus	218 983	349 009	306 801
- Intérêts échus	561 832	530 863	3 132 632
Revenus des BTNB & BTA :	974 894	949 817	3 539 480
- Intérêts courus	-78 214	-211 882	958 086
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-	-11 114
- Intérêts échus	1 053 108	1 161 699	2 592 508
Revenus des OPCVM	-	-	364 436
Total en Dinars	1 755 709	1 829 689	7 343 349

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		
	01/07 au 30/09/2006	01/07 au 30/09/2005	31 Décembre 2005
Revenus des F C C :	82 979	-	-
- Intérêts courus	28 956	-	-
- Intérêts échus	54 023	-	-
Revenus des billets de trésorerie :	202 472	45 390	276 081
- Intérêts courus	199 322	-64 094	-142 910
- Intérêts échus	3 150	109 484	418 991
Revenus du placement en compte BNA :	627 233	377 889	1 425 597
- Intérêts courus	460 411	147 275	278 928
- Intérêts échus	166 822	230 614	1 146 669
Total en Dinars	912 684	423 279	1 701 678

NOTE N°14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		
	01/07 au 30/09/2006	01/07 au 30/09/2005	31 Décembre 2005
Rémunération du gestionnaire (*)	159 496	128 311	459 451
Rémunération du dépositaire (**)	95 697	76 987	282 601
Total en Dinars	255 193	205 298	742 052

(*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du		
	01/07 au 30/09/2006	01/07 au 30/09/2005	31 Décembre 2005
Jetons de présence	4 666	5 536	21 902
Redevance CMF	54 786	44 146	168 144
Honoraires	3 792	3 665	14 500
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	5 217	4 505	18 042
Dotations aux amortissements	174	1 067	3 527
Diverses charges d'exploitations	2 772	2 773	10 919
Total en Dinars	73 701	63 986	246 210

SICAV BNA
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/09/06
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2006

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de la réunion de votre conseil d'Administration tenue le 16 mars 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006.

Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission, au contrôle des états financiers de la SICAV BNA à la date sus indiquée. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et a comporté, par conséquent, les contrôles, sondages ainsi que toutes autres procédures de vérification jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Nous avons vérifié le respect par la SICAV BNA des conventions comptables de base telles que prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ainsi que des normes comptables relatives aux OPCVM prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Au 30 septembre 2006, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à **2.826.607 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 2.180.676 D soit 77,15 % ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 645.931 D soit 22,85 %.

Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36, et 37 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Le dit article stipule que les actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières se composent de valeurs mobilières dans la proportion de 80 % et de liquidités et quasi liquidités dans la proportion de 20%.

La société SICAV BNA emploie son actif net arrêté à 2.788.305 D en placements monétaires et en valeurs mobilières émis par des sociétés dans des proportions variables sans dépasser le taux de participation maximum de 10 % prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de la remarque ci-dessus présentée, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 30 septembre 2006 tels qu'annexés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 septembre 2006 font apparaître un total du bilan de **2.826.608 D**, un actif net de **2.788.305 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **136.900 D**.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
RAOUF MENJOUR

MEMBRE INDEPENDANT DE BAKR TILLY INTERNATIONAL

Bilan arrêté au 30 Septembre 2006
En dinars tunisiens

	Note	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 180 676	2 083 744	1 955 090
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 917 771	1 706 630	1 572 110
Autres valeurs		262 905	377 114	
Placements monétaires et disponibilités		645 931	716 008	610 764
Placements monétaires	3.2	549 227	707 950	609 567
Disponibilités		873	1 375	1 197
Débiteurs divers		95 831	6 683	
TOTAL ACTIF		2 826 607	2 799 752	2 565 854
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	9 568	10 925	8 037
Autres créditeurs divers	3.4	28 735	118 723	55 220
TOTAL PASSIF		38 303	129 648	63 257
ACTIF NET				
Capital		2 722 049	2 621 061	2 470 764
Capital en nominal	3.5	3 864 700	4 061 800	3 943 900
Capital début de période		3 943 900	3 826 000	3 826 000
Emission en nominal		6 590 100	8 970 000	11 192 700
Rachat en nominal		< 6 669 300 >	< 8 734 200 >	< 11 074 800 >
Sommes non distribuables		< 1 142 651 >	< 1 440 739 >	< 1 473 136 >
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 1 473 137 >	< 1 554 816 >	< 1 554 816 >
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	330 486	114 077	81 680
Sommes distribuables		66 255	49 043	31 833
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	66 248	49 011	31 800
Sommes distribuables de l'exercice clos				
Report à nouveau		7	32	33
ACTIF NET		2 788 304	2 670 104	2 502 597
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 826 607	2 799 752	2 565 854

Etat de résultat arrêté au 30 septembre 2006
En dinars tunisiens

	Note	Période 01/07/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 30/09/2006	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	4.1	28 111	120 950	48 365	94 746	99 282
Dividendes		23 574	101 992	43 828	83 043	83 043
Revenus des titres OPCVM			5 495		6 547	6 547
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 537	13 463	4 537	5 156	9 692
Revenus des placements à terme	4.2	3 852	11 588	6 071	13 644	16 111
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		31 963	132 538	54 436	108 390	115 393
Charges de gestion des placements	4.3	< 8 985 >	< 26 610 >	< 9 161 >	< 25 881 >	< 34 216 >
REVENU NET DES PLACEMENTS		22 978	105 928	45 275	82 509	81 177
Autres produits				-		
Autres charges	4.4	< 16 117 >	< 47 742 >	< 12 724 >	< 37 310 >	< 49 799 >
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 861	58 186	32 551	45 199	31 378
Régularisation du résultat d'exploitation		3 850	8 062	2 507	3 812	422
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		10 711	66 248	35 058	49 011	31 800
		< 3 850 >	< 8 062 >	< 2 507 >	< 3 812 >	< 422 >
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		67 286	328 519	198 746	566 771	499 706
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		64 176	< 7 978 >	< 15 551 >	< 329 873 >	< 306 581 >
Frais de négociation		< 1 423 >	< 6 054 >	< 3 311 >	< 8 255 >	< 8 772 >
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		130 039	314 487	179 884	228 643	184 353
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.5	126 000	272 672	212 425	272 842	215 724

Etat de variation de l'actif net
arrêté au 30 Juin 2006
En dinars tunisiens

	Période 01/07/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 30/09/2006	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	136 900	372 673	212 435	273 842	215 731
Résultat d'exploitation	6 861	58 186	32 551	45 199	31 378
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	67 286	328 519	198 746	566 771	499 706
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	64 176	< 7 978 >	< 15 551 >	< 329 873 >	< 306 581 >
Frais de négociation de titres	< 1 423 >	< 6 054 >	< 3 311 >	< 8 255 >	< 8 772 >
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		< 31 827 >		< 87 807 >	< 87 806 >
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	41 346	< 55 139 >	152 366	125 046	15 649
Souscriptions					
Capital	2 536 700	6 590 100	5 652 800	8 970 000	11 192 700
Régularisation des sommes non distribuables	< 822 690 >	< 2 166 937 >	< 2 178 296 >	< 3 562 682 >	< 4 381 130 >
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	3 850	8 062	53 883	56 983	78 594
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
Rachats					
Capital	< 2 471 200 >	< 6 669 300 >	< 5 395 900 >	< 8 734 200 >	< 11 074 800 >
Régularisation des sommes non distribuables	794 686	2 182 936	2 071 255	3 448 116	4 278 457
Régularisation des sommes distribuables			< 51 376 >	< 53 171 >	< 78 172 >
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
VARIATION DE L'ACTIF NET	178 246	285 707	364 801	311 081	143 574
ACTIF NET					
En début de période	2 610 058	2 502 597	2 305 303	2 359 023	2 359 023
En fin de période	2 788 305	2 788 305	2 670 104	2 670 104	2 502 597
NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts)					
En début de période	37 992	39 439	38 049	39 566	38 260
En fin de période	38 647	38 647	40 618	40 618	39 439
VALEUR LIQUIDATIVE	72,148	72,148	65,736	65,736	63,454
Taux de rendement annualisé	10,012%	20,010%	23,717%	12,822%	6,627%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
SITUATION ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 4 novembre 1993 et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 2 août 1993.

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

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

La BNA CAPITAUX intermédiaire en bourse assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA, la Banque Nationale Agricole est désignée dépositaire de ses actifs.

Les membres du conseil d'administration de la SICAV BNA sont :

M Mohamed BERRAIES
Mme Taoufika B AMMAR
Banque Nationale Agricole- BNA
Sté Immobilière et de Participations- SIMPAR
Sté ESSOUKNA
Sté Immobilière et de Viabilisation- SIVIA
Sté El Médina
Sté Gle d'Etudes de Supervision et de Travaux -SOGEST
Sté BNA Capitaux

Ils sont tous nommés lors de la réunion de la dernière assemblée générale ordinaire soit le 18 avril 2006 pour la période 2006, 2007 et 2008.

2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

Les états financiers de SICAV BNA arrêtés au 30 septembre 2006, sont établis conformément aux prescriptions prévues par la loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes 16 à 18 prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

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 le prix d'achat. Les frais sur les opérations sont imputés en capital.

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

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

2-2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à la juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

2-3- Evaluation des placements monétaires :

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2-4- Cession des placements :

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.1 Portefeuille Titres

	Coût d'acquisition	Plus ou moins value	Valeur actuelle
Actions et droits rattachés	1 666 253	251 518	1 917 771
Obligations et Valeurs Assimilées	252 500	10 405	262 905
	1 918 753	261 923	2 180 676

**Portefeuilles titres
arrêté au 30 septembre 2006
En dinars tunisiens**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% actif net	% du capital de l'émetteur
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 666 255	1 917 771	68,78	
Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote		1 430 299	1 756 534	63,00	
Actions		1 430 297	1 756 533	63,00	
Assad	816	13 809	17 922	0,64	0,05
ASTREE	50	686	2 100	0,08	0,00
ATB	22 860	64 604	90 937	3,26	0,33
BH	2 000	19 000	31 790	1,14	0,01
BIAT	6 000	248 762	237 630	8,52	0,05
BT	2 500	189 406	221 110	7,93	0,02
BTEI	7 000	154 073	190 246	6,82	0,70
ESSOUKNA	2 750	14 825	15 950	0,57	0,09
ESSOUKNA NS	750	3 525	3 525	0,13	0,02
CARTHAGO	5 000	48 259	50 230	1,80	0,05
MONOPRIX	2 000	104 764	114 216	4,10	0,11
SFBT	5 000	213 788	237 525	8,52	0,05
SIMPAR	4 000	52 929	116 212	4,17	0,67
SITS	11 250	33 750	35 966	1,29	0,62
SOTRARIL	3 388	63 027	132 084	4,74	0,12
SPDIT SICAF	3 000	77 785	110 580	3,97	0,09
TL	6 000	73 398	80 280	2,88	0,03
TUNISAIR	10 000	27 750	41 390	1,48	0,06
WIFAK	5 000	26 157	26 840	0,96	0,06
Droits		2	1	0,00	
AMSDA1/50	1				
AMSDA1/51	1				
AMSDA1/26	1				
AB DA 1/27	2	2	1		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote		235 956	161 237	5,78	0,80
TUNISRE	19 633	235 956	161 237	5,78	0,80
OBLIGATION	250	252 500	262 905	9,43	
Titres émis par le Trésor et négociable sur le marché financier	250	252 500	262 905	9,43	
TOTAL		1 918 755	2 180 676	78,21	

3.2 Placement à terme

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Compte BNA placement	548	548 000	549 227	19,70%

3.4 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Rémunération du gestionnaire	8 686	8 863	8 037
Rémunération du dépositaire	882	2 062	0
TOTAL	9 568	10 925	8 037

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Jetons de présence	2 573	2 500	3 304
Commissaire aux comptes	5 300	5 512	7 384
Conseil du marché financier	174	226	202
Primes et indemnité	12 979	11 788	17 950
Rachat		97 492	24 942
Autres	7 709	1 205	1 438
TOTAL	28 735	118 723	55 220

3.5 Capital :**Capital au 01/01/2005**

Montant	3 943 900
Nombre de titres	39 439
Nombre d'actionnaire	215

Souscriptions réalisées

Montant	6 590 100
Nombre de titres	65 901

Rachats effectués

Montant	6 669 300
Nombre de titres	66 693

Capital au 30/09/2006

Montant	3 864 700
Nombre de titres	38 647
Nombre d'actionnaire	212

3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:

Résultat non distribuable exercice clos	-1 554 816
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2005	-4 381 130
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2005	4 278 457
Résultat non distribuable au 31/12/2005	184 353
	-1 473 136

3.7 Sommes non distribuables de l'exercices en cours:

Résultat non distribuable au 30 septembre 2006	314 487
Emission en primes d'émissions au 30 septembre 2006	-2 166 937
Rachat en primes d'émissions au 30 septembre 2006	2 182 936
	330 486

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

Résultat d'exploitation au 30 septembre 2006	58 186
Régularisation du résultat d'exploitation	8 062
	66 248

4. ETAT DE RESULTAT :**4.1 Revenus du portefeuille titres**

	01/07/2006	01/07/2005	01/01/2005
	au 30/09/2006	au 30/09/2005	31/12/2005
Dividendes des actions	23 574	43 828	83 043
Revenue des titres OPCVM			6 547
Revenue des titres émis par l'Etat	4 537	4 537	9 692
	28 111	48 365	99 282

4.2 Revenues des placements à terme

	01/07/2006 au 30/09/2006	01/07/2005 au 30/09/2005	01/01/2005 31/12/2005
Interet compte BNA placement	3 852	6 071	16 111
	3 852	6 071	16 111

4.3 Charges de gestion des placements :

	01/07/2006 au 30/09/2006	01/07/2005 au 30/09/2005	01/01/2005 31/12/2005
Rémunération du gestionnaire	8 687	8 863	33 036
Rémunération du dépositaire	298	298	1 180
	8 985	9 161	34 216

4.4 Autres charges:

	01/07/2006 au 30/09/2006	01/07/2005 au 30/09/2005	01/01/2005 31/12/2005
Primes+indemnité	8 088	8 088	32 000
Jetons de présence	869	886	3 304
Redevances	621	633	2 360
Honoraires	1 668	1 871	7 405
Autres	4 871	1 246	4 730
	16 117	12 724	49 799

4.5 Résultat de la période

	01/07/2006 au 30/09/2006	01/07/2005 au 30/09/2005	01/01/2005 31/12/2005
Résultat d'exploitation	6 861	32 551	31 378
Résultat non distribuable (1)	130 039	179 884	184 353
	136 900	212 435	215 731

(1) le résultat non distribuable de la période est analysé comme suit:

	01/07/2006 au 30/09/2006	01/07/2005 au 30/09/2005	01/01/2005 31/12/2005
Variation des plus ou moins values potentielles	67 286	198 746	499 706
Plus ou moins values réalisées	64 176	-15 551	-306 581
Frais de négociation	-1 423	-3 311	-8 772
	130 039	179 884	184 353