

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 9 mars 2005 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2007.  
 Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.
- 2-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.  
 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 pris dans leur ensemble.
- 3-** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.
- 4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 mars 2007 font apparaître un total du bilan de D : 128.543.587, un actif net de D : 128.312.600 et un bénéfice de la période de D : 1.267.021.  
 Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.
- 5-** Les créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 et avalisé par la NAIB BANK.  
 Jusqu'à la date de notre intervention, ce billet qui a été renouvelé au 25 décembre 2006, n'a pas été remboursé.  
 A l'état actuel des choses, et compte tenu des informations dont nous disposons, nous ne sommes pas en mesure de se prononcer sur les incidences de cette situation sur les comptes et la situation financière de la société.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

- 6-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » arrêtés au 31 mars 2007, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.
- 7-** Sans remettre en cause l'opinion exprimée, nous faisons signaler que les placements de la société englobent un billet de trésorerie d'une valeur de D : 2.474.890 émis par la société les Couscouseries Du Sud « CDS », échéant le 12 juin 2007 et garanti par la Banque Tuniso-Libyenne « BTL ».  
 Par ailleurs, les créances d'exploitation englobent un montant de D : 1.500.000, correspondant à un billet de trésorerie échu le 15 janvier 2007 et renouvelé au 24 juillet 2007. Ce billet émis par la société les Couscouseries Du Sud « CDS », est garanti par la Banque Franco Tunisienne « BFT ».  
 Le renouvellement de ce billet n'a été constaté en comptabilité qu'en avril 2007.  
 Ainsi, nous portons à la connaissance des actionnaires l'existence de placements monétaires auprès de la société sus indiquée qui est actuellement en règlement judiciaire.

Tunis, le 04 juin 2007

Le Commissaire aux Comptes  
 Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2007**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	92 343 368	50 910 799	86 336 017
Obligations et valeurs assimilées		86 095 910	46 376 047	80 155 574
Titres OPCVM		6 247 458	4 534 752	6 180 443
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		34 131 100	47 613 292	39 974 121
Placements monétaires	5	32 123 541	46 222 032	37 386 684
Disponibilités		2 007 559	1 391 260	2 587 437
<b>Créances d'exploitation</b>	10	2 069 119	30 917	17 646
<b>Autres actifs</b>		-	-	-
<b>Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>128 543 587</b>	<b>98 555 008</b>	<b>126 327 784</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	222 438	172 652	225 129
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	8 549	8 315	8 383
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>230 987</b>	<b>180 967</b>	<b>233 512</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	121 961 281	97 367 048	121 000 755
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		5 131 784	260	323
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 219 535	1 006 733	5 093 194
<b>ACTIF NET</b>		<b>128 312 600</b>	<b>98 374 041</b>	<b>126 094 272</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>128 543 587</b>	<b>98 555 008</b>	<b>126 327 784</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2006</i>	<i>Année 2006</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	1 089 267	618 183	3 041 589
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 089 267	618 183	2 904 149
Revenus des titres OPCVM		-	-	137 440
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	381 043	545 501	2 495 466
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		1 470 310	1 163 684	5 537 055
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(222 438)	(172 652)	(806 639)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		1 247 872	991 032	4 730 416
<b>Autres produits</b>		-	2 497	13 086
<b>Autres charges</b>	12	(31 559)	(24 574)	(112 807)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 216 312	968 955	4 630 695
Régularisation du résultat d'exploitation		3 223	37 778	462 499
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 219 535	1 006 733	5 093 194
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(3 223)	(37 778)	(462 499)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		50 709	48 498	32 297
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		-	20 875	189 331
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>1 267 021</b>	<b>1 038 328</b>	<b>4 852 323</b>

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

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2006</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	1 267 021	1 038 328	4 852 323
Résultat d'exploitation	1 216 312	968 955	4 630 695
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	50 709	48 498	32 297
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	20 875	189 331
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(4 407 056)	(4 407 056)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	951 307	6 345 046	30 251 282
<b>Capital initial</b>			
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	46 087 893	43 800 055	251 603 993
- Régularisation des sommes non distribuables	9 638	(18 284)	(128 584)
- Régularisation des sommes distribuables	2 315 131	1 969 354	6 745 485
<b>Rachats</b>			
- Capital	(45 178 196)	(37 948 939)	(222 256 895)
- Régularisation des sommes non distribuables	(9 518)	12 980	108 750
- Régularisation des sommes distribuables	(2 273 641)	(1 470 120)	(5 821 467)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 218 328</b>	<b>2 976 317</b>	<b>30 696 549</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	126 094 272	95 397 723	95 397 723
En fin de période	128 312 600	98 374 040	126 094 272
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	1 190 991	901 649	901 649
En fin de période	1 199 945	959 337	1 190 991
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,932</b>	<b>102,544</b>	<b>105,873</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,05%</b>	<b>4,20%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2007

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2007, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

#### 3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

#### 3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

#### 3.4- Evaluation des autres placements

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

#### 3.5- Cession des placements

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

### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2007 à D : 92.343.368 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>84 648 187</b>	<b>86 095 910</b>	<b>67,10%</b>
Obligation de sociétés		<b>25 991 879</b>	<b>26 625 570</b>	<b>20,75%</b>
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	31 875	31 880	0,02%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	40 000	41 778	0,03%
Emprunt AL 2002-1	2 500	110 000	113 038	0,09%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	60 000	61 644	0,05%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	600 000	601 665	0,47%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	600 000	621 736	0,48%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	120 000	123 886	0,10%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	150 000	150 024	0,12%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 028 080	0,80%
Emprunt GL 2002/1	3 500	210 000	219 148	0,17%
Emprunt GL 2004/1	5 000	300 000	303 768	0,24%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	120 000	126 016	0,10%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	150 004	150 029	0,12%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	90 000	92 796	0,07%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	160 000	168 720	0,13%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	600 000	605 940	0,47%

Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	600 000	632 696	0,49%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 600 000	2 697 386	2,10%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 800 000	1 884 024	1,47%
Emprunt AMEN BANK 2001 Bis	40 000	4 000 000	4 033 984	3,14%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	300 046	0,23%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 050 000	1 050 168	0,82%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	600 000	600 096	0,47%
Emprunt TL 2004/2	15 000	900 000	900 144	0,70%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	800 000	824 160	0,64%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	400 000	409 512	0,32%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 025 928	0,80%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	100 015	0,08%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	104 018	0,08%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	50 000	51 959	0,04%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 113 182	3,21%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	1 000 000	1 019 520	0,79%
Emprunt BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 014 248	0,79%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	1 000 000	1 017 384	0,79%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	400 000	406 954	0,32%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>49 111 808</b>	<b>49 737 745</b>	<b>38,76%</b>
BTA 07/2014	460	471 638	492 474	0,38%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 501 842	1,17%
BTA 07/2007	3 000	3 000 750	3 096 715	2,41%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	2 006 963	1,56%
BTA 02/2015	11 700	11 953 283	12 018 197	9,37%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 063 599	7,06%
BTA 10/2013	11 000	10 898 000	11 180 555	8,71%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 377 399	8,09%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 544 500</b>	<b>9 732 594</b>	<b>7,59%</b>
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	9 732 594	7,59%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>5 950 358</b>	<b>6 247 458</b>	<b>4,87%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>5 950 358</b>	<b>6 247 458</b>	<b>4,87%</b>
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 713 581	1,34%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 020	521 442	532 281	0,41%
AXIS SICAV	11 292	1 191 024	1 212 976	0,95%
MILLENIU SICAV OBLIGATAIRE	8 243	881 508	886 007	0,69%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 083 052	0,84%
GO SICAV	7 800	809 913	819 562	0,64%
<b>TOTAL</b>		<b>90 598 545</b>	<b>92 343 368</b>	<b>71,97%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2007 à D : 32.123.541, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% actif net	
<b>Billets de trésorerie évalués</b>			<b>20 551 721</b>	<b>21 295 026</b>	<b>16,60%</b>	
BT Nahrawess	du 01/03/05 à 7%	pour 1080 jours	BTL	255 028	286 717	0,22%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,5%	pour 770 jours	BTL	134 699	149 404	0,12%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130 jours	BTL	127 705	142 305	0,11%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours	BTL	81 263	90 825	0,07%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	BTL	76 977	86 338	0,07%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,5%	pour 780 jours	BTL	179 358	198 941	0,16%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120 jours	BTL	213 130	237 491	0,19%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours	BTL	283 271	316 636	0,25%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	BTL	153 953	172 676	0,13%
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours	BTL	241 383	271 139	0,21%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	BTL	494 560	554 836	0,43%
BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080 jours	STB	869 212	950 228	0,74%
BT H. L	du 05/06/06 à 6,1%	pour 360 jours	BTL	952 165	992 027	0,77%
BT H. L	du 17/05/06 à 6,1%	pour 350 jours	BTL	1 430 171	1 493 815	1,16%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080 jours	STB	1 728 697	1 844 001	1,44%
BT INOPLAST	du 14/04/06 à 5,5%	pour 360 jours	BFT	957 135	999 047	0,78%
BT CDS	du 14/11/06 à 6,3%	pour 210 jours	BTL	2 426 762	2 474 890	1,93%
BT HL	du 09/09/06 à 6,1%	pour 180 jours	BTL	487 407	498 111	0,39%
BT HL	du 13/12/06 à 6,3%	pour 360 jours	BH	2 851 562	2 896 506	2,26%

BT HL	du 20/12/06 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	974 814	989 086	0,77%
BT HL	du 15/02/07 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	487 407	490 555	0,38%
BT HL	du 15/02/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	974 814	981 111	0,76%
BT HL	du 13/03/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 222	1 466 087	1,14%
BT HL	du 08/03/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	487 407	489 086	0,38%
BT VACPA	du 10/01/07 à 6%	pour 90	jours	BFT	148 189	149 819	0,12%
BT AGROMED	du 29/03/07 à 6,5%	pour 90	jours	BFT	2 072 430	2 073 349	1,62%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</b>					<b>1 728 339</b>	<b>1 795 966</b>	<b>1,40%</b>
BT STEQ	du 04/05/06 à 6,8%	pour 350	jours		1 235 508	1 296 683	1,01%
BT SOMOCER	du 10/01/07 à 7,3%	pour 90	jours		492 831	499 283	0,39%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>					<b>9 000 000</b>	<b>9 032 548</b>	<b>7,04%</b>
Placement au 23/02/2009 (au taux de 5,5%)					3 000 000	3 013 742	2,35%
Placement au 13/03/2009 (au taux de 5,5%)					3 000 000	3 006 871	2,34%
Placement au 27/02/2009 (au taux de 5,5%)					3 000 000	3 011 934	2,35%
<b>TOTAL</b>					<b>31 280 060</b>	<b>32 123 541</b>	<b>25,04%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2007 à D : 1.089.267 contre D : 618.183 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b>345 541</b>	<b>259 730</b>
-		
Intérêts	345 541	259 730
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b>743 727</b>	<b>358 453</b>
- Intérêts des BTA et BTZC	743 727	358 453
<b>TOTAL</b>	<b>1 089 267</b>	<b>618 183</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2007 à D : 381.043, contre D : 545.501 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
Intérêts des billets de trésorerie	291 178	313 932
Intérêts des comptes à terme	82 274	200 652
Intérêts des dépôts à vue	7 591	30 917
<b>TOTAL</b>	<b>381 043</b>	<b>545 501</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2007 à D : 222.438, contre D : 172.652 au 31/03/2006 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du premier trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2007 à D : 8.549, contre D : 8.315 au 31/03/2006 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Redevance du CMF	8 087	8 212
Autres	462	103
	<u>8 549</u>	<u>8 315</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2007 à D : 2.069.119 et s'analyse comme suit :

31/03/200731/03/2006

Intérêts échus à encaisser	19 119	30 917
Billet trésorerie CDS	1 500 000	-
Billet trésorerie CNT	550 000	-
	<u>2 069 119</u>	<u>30 917</u>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour le premier trimestre 2007 à D : 222.438, contre D : 172.652 durant le premier trimestre 2006 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à D : 31.559, contre D : 24.574 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Redevance du CMF	31 417	24 397
Services bancaires et assimilés	142	177
	<u>31 559</u>	<u>24 574</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2007, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	121 000 755
Nombre de titres	1 190 991
Nombre d'actionnaires	1 768

Souscriptions réalisées

Montant	46 087 893
Nombre de titres émis	453 636
Nombre d'actionnaires nouveaux	255

Rachats effectués

Montant	(45 178 196)
Nombre de titres rachetés	(444 682)
Nombre d'actionnaires sortants	(174)

Autres mouvements

Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	50 709
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	120

Capital au 31-03-2007

Montant	121 961 281
Nombre de titres	1 199 945
Nombre d'actionnaires	1 849