

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006**

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 juillet au 30 septembre 2006.

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 30 septembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 126.833.257, un actif net de D : 126.612.963 et un bénéfice de la période de D : 1.241.774.

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 emplois en portefeuille titres représentent à la date d'arrêté de la situation 49,41% de l'actif net de la société, se situant ainsi en deçà du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

6- Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » arrêtés au 30 septembre 2006, 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.

Tunis, le 25 octobre 2006
Mustapha MEDHIOUB

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars)**

ACTIF	Note	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	4	62 554 659	43 375 319	45 577 934
Obligations et valeurs assimilées		57 361 541	39 752 245	41 091 680
Titres OPCVM		5 193 118	3 623 074	4 486 254
Placements monétaires et disponibilités		64 269 071	49 261 228	49 983 221
Placements monétaires	5	59 773 940	46 361 630	49 513 922
Disponibilités		4 495 131	2 899 598	469 299
Créances d'exploitation		9 527	19 516	15 180
TOTAL ACTIF		126 833 257	92 656 063	95 576 335
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	0	150 788	170 484
Autres créditeurs divers	9	8 919	9 524	8 128
TOTAL PASSIF		8 919	160 312	178 612
ACTIF NET				
Capital	12	122 691 719	89 554 710	91 451 863
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		328	269	275
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 132 291	2 940 772	3 945 585
ACTIF NET		126 824 338	92 495 751	95 397 723
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		126 833 257	92 656 063	95 576 335

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	6	718 641	2 145 624	490 045	1 494 986	2 025 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées		718 641	2 008 184	490 045	1 403 915	1 934 292
Revenus des titres OPCVM		-	137 440	-	91 071	91 071
Revenus des placements monétaires	7	681 721	1 889 046	529 576	1 260 037	1 871 955
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 400 362	4 034 670	1 019 621	2 755 023	3 897 318
Charges de gestion des placements	10	0	(370 135)	(150 788)	(391 290)	(561 774)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 400 362	3 664 535	868 833	2 363 733	3 335 544
Autres produits		966	12 111	2 726	3 206	9 683
Autres charges	11	(29 254)	(81 439)	(22 362)	(58 754)	(82 735)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 372 074	3 595 207	849 197	2 308 185	3 262 492
Régularisation du résultat d'exploitation		327 618	537 084	498 174	632 587	683 093
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 699 692	4 132 291	1 347 371	2 940 772	3 945 585
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(327 618)	(537 084)	(498 174)	(632 587)	(683 093)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		34 824	(13 394)	39 716	12 643	55 283
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		46 251	61 079	-	77 240	193 155
RESULTAT DE LA PERIODE		1 453 149	3 642 892	888 913	2 398 068	3 510 930

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

		Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		1 453 149	3 642 892	888 913	2 398 068	3 510 930
Résultat d'exploitation		1 372 074	3 595 207	849 197	2 308 185	3 262 492
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		34 824	(13 394)	39 716	12 643	55 283
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		46 251	61 079	-	77 240	193 155
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	(4 407 056)	-	(2 986 129)	(2 986 129)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		12 061 039	32 190 779	18 241 174	35 780 535	37 569 645
Souscriptions						
- Capital		47 120 470	204 789 020	70 021 748	153 481 498	177 943 812
- Régularisation des sommes non distribuables		(13 581)	(93 871)	31 937	67 067	101 767
- Régularisation des sommes distribuables		1 316 730	4 967 151	2 068 247	5 138 704	6 124 026
Rachats						
- Capital		(35 383 739)	(173 574)	(52 266 754)	(118 912)	(141 636)
- Régularisation des sommes non distribuables		10 240	71 166	(43 987)	(91 022)	(125 774)
- Régularisation des sommes distribuables		(989 081)	(3 968 543)	(1 570 017)	(3 902 787)	(4 837 597)
VARIATION DE L'ACTIF NET		13 514 188	31 426 615	19 130 087	35 192 474	38 094 446
ACTIF NET						
En début de période		113 310 150	95 397 723	73 365 664	57 303 277	57 303 277
En fin de période		126 824 338	126 824 338	92 495 751	92 495 751	95 397 723
NOMBRE D' ACTIONS						
En début de période		1 093 690	901 649	708 983	542 805	542 805
En fin de période		1 209 406	1 209 406	884 465	884 465	901 649
VALEUR LIQUIDATIVE		104,865	104,865	104,578	104,578	105,804
TAUX DE RENDEMENT		1,22%	3,25%	1,06%	3,22%	4,38%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2006

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 30 septembre 2006, 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 30 Septembre 2006 à D : 62.554.659 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		55 918 182	57 361 541	45.30%
Obligation de sociétés		22 756 504	23 246 854	18.36%
Emprunt Dierba AGHIR 2000 A	850	42 500	43 699	0,03%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	40 000	40 597	0,03%
Emprunt AL 2002-1	2 500	145 000	153 336	0,12%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	120 000	126 830	0,10%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	900 000	929 196	0,73%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	600 000	604 384	0,48%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	120 000	120 296	0,10%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	200 000	206 050	0,16%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 000 152	0,79%
Emprunt GL 2002/1	3 500	210 000	212 864	0,17%
Emprunt GL 2004/1	5 000	400 000	416 652	0,33%
Emprunt MIRAMAR 2000	1 700	34 000	35 529	0,03%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	120 000	122 426	0,10%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	200 004	206 048	0,16%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	90 000	90 103	0,07%
Emprunt Tunisie Leasing 2001-1	13 750	275 000	288 475	0,23%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	160 000	163 997	0,13%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	900 000	935 616	0,74%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	600 000	614 984	0,49%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 600 000	2 633 862	2,08%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 800 000	1 840 944	1,45%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	308 469	0,24%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 400 000	1 439 522	1,14%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	800 000	822 584	0,65%
Emprunt TL 2004/2	15 000	1 200 000	1 233 876	0,97%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	800 000	803 416	0,63%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	500 000	525 928	0,42%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 054 008	0,83%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	102 823	0,08%

Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	101 424	0,08%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	50 000	50 662	0,04%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 010 766	3,17%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	1 000 000	1 005 696	0,79%
Emprunt BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 001 640	0,79%
Bons du trésor assimilables		33 161 678	34 114 687	26,94%
BTA 07/2014	2 160	2 214 648	2 245 521	1,77%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 539 963	1,22%
BTA 07/2007	3 000	3 000 750	3 029 723	2,39%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	1 955 787	1,54%
BTA 02/2015	18 000	18 466 773	19 091 058	15,08%
BTA 03/2012	6 000	6 076 500	6 252 635	4,94%
Titres OPCVM		5 024 133	5 193 118	4,10%
Actions des SICAV		5 024 133	5 193 118	4,10%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 681 312	1,33%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 020	521 442	518 747	0,41%
AXIS SICAV	13 192	1 391 428	1 384 025	1,09%
MILLENIUM SICAV OBLIGATAIRE	5 243	564 792	547 715	0,43%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 061 319	0,84%
TOTAL		60 942 315	62 554 659	49,41%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2006 à D : 59.773.940, se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2006	% actif net
Billets de trésorerie avalisés		26 183 776	27 539 892	21,75%
BT U.T.L du 12/12/03 à 6,3% pour 1090 jours	UBCI	864 511	991 796	0,78%
BT H. L du 19/12/03 à 6,3% pour 1090 jours	BH	2 572 666	2 971 381	2,35%
BT U.T.L du 29/12/03 à 6,3% pour 1100 jours	UBCI	1 726 848	1 976 906	1,56%
BT Nahrawess du 01/03/05 à 7% pour 1080 jours	BTL	255 028	279 138	0,22%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,5% pour 770 jours	BTL	134 699	145 787	0,12%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,7% pour 1130 jours	BTL	127 705	138 714	0,11%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,8% pour 1450 jours	BTL	81 263	88 473	0,07%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,9% pour 1820 jours	BTL	76 977	84 035	0,07%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,5% pour 780 jours	BTL	179 358	194 125	0,15%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,7% pour 1120 jours	BTL	213 130	231 499	0,18%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,8% pour 1480 jours	BTL	283 271	308 430	0,24%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,9% pour 1820 jours	BTL	153 953	168 071	0,13%
BT Nahrawess du 31/03/05 à 7,1% pour 1440 jours	BTL	241 383	263 731	0,21%
BT Nahrawess du 03/05/05 à 7,2% pour 1800 jours	BTL	494 560	539 119	0,43%
BT SEPCM du 01/06/05 à 6,2% pour 1080 jours	STB	869 212	928 194	0,73%
BT H. L du 05/06/06 à 6,1% pour 360 jours	BTL	952 165	967 844	0,76%
BT H. L du 17/05/06 à 6,1% pour 350 jours	BTL	1 430 171	1 457 504	1,15%
BT STEC du 28/12/05 à 6,4% pour 1080 jours	STB	1 728 697	1 798 281	1,42%
BT VACPA du 27/02/06 à 6,2% pour 220 jours	BFT	1 941 736	1 998 940	1,58%
BT VACPA du 16/03/06 à 6,2% pour 210 jours	BFT	972 164	998 542	0,79%
BT INOPLAST du 14/04/06 à 5,5% pour 360 jours	BFT	957 135	977 376	0,77%
BT CDS du 18/05/06 à 6,2% pour 180 jours	BTL	2 925 696	2 981 837	2,36%
BT CDS du 19/06/06 à 6,2% pour 210 jours	BFT	1 456 786	1 478 187	1,17%
BT CNT du 28/06/06 à 6,3% pour 180 jours	NAIB BANK	536 148	543 459	0,43%
BT HL du 21/08/06 à 6,1% pour 180 jours	BFT	975 650	981 196	0,77%
BT HL du 09/09/06 à 6,1% pour 180 jours	BTL	487 825	489 313	0,39%
BT HL du 14/09/06 à 6,1% pour 180 jours	BTL	1 463 475	1 466 925	1,16%
BT AGROMED du 31/08/06 à 6,5% pour 60 jours	BFT	2 081 564	2 091 089	1,65%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées		1 728 339	1 763 067	1,39%
BT STEQ du 04/05/06 à 6,8% pour 350 jours		1 235 508	1 263 147	1,00%
BT SOMOCER du 04/07/06 à 7,3% pour 90 jours		492 831	499 920	0,39%
Comptes à terme AMEN BANK		30 000 000	30 470 981	24,07%
Placement au 24/03/2008 (au taux de 5,5%)		11 000 000	11 255 923	8,89%
Placement au 21/04/2008 (au taux de 5,5%)		10 000 000	10 197 699	8,05%
Placement au 15/09/2008 (au taux de 5,5%)		3 500 000	3 507 595	2,77%
Placement au 16/09/2008 (au taux de 5,5%)		3 000 000	3 006 148	2,37%
Placement au 19/09/2008 (au taux de 5,5%)		2 500 000	2 503 616	1,98%
TOTAL		57 912 115	59 773 940	47,21%

Note 6: Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2006 à D : 718.641 contre D : 490.045 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Revenus des obligations	295 354	261 516
- Intérêts	295 354	261 516
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché	423 287	228 529
- Intérêts des BTA	423 287	228 529
TOTAL	718 641	490 045

Note 7: Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2006 à D : 681.721, contre D : 529.576 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Intérêts des billets de trésorerie	335 990	308 504
Intérêts des comptes à terme	344 887	201 556
Intérêts des dépôts à vue	844	19 516
TOTAL	681 721	529 576

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2006 à D : 211.375, contre D : 150.788 au 30/09/2005 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du troisième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à D : 8.919, contre D : 9.524 au 30/09/2005 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Redevance du CMF	8 460	7 722
Autres	459	1 802
	<u>8 919</u>	<u>9 524</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le troisième trimestre 2006 à D : 211.375, contre D : 150.788 durant le troisième trimestre 2005 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à D : 29.254, contre D : 22.362 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Redevance du CMF	29 090	22 248
Services bancaires et assimilés	164	114
	<u>29 254</u>	<u>22 362</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 Septembre 2006, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2005	
Montant	91 451 863
Nombre de titres	901 649
Nombre d'actionnaires	1 359
Souscriptions réalisées	
Montant	204 789 020
Nombre de titres émis	2 019 077
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 329
Rachats effectués	
Montant	(173 574 144)
Nombre de titres rachetés	(1 711 320)
Nombre d'actionnaires sortants	(993)
Autres mouvements	
Plus (ou moins) values potentielles sur titres	(13 394)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	61 079
Régularisation des sommes non distribuables	(22 705)
Capital au 30-09-2006	

Montant	122 691 719
Nombre de titres	1 209 406
Nombre d'actionnaires	1 695

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION COMPTABLE ARRETEE
AU 30 SEPTEMBRE 2006
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1^{er} janvier 2006 au 30 septembre 2006.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 septembre 2006 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 septembre 2006 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 33 987 427 dinars. Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 33 852 509 dinars pour 323 965 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 104,494 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV, arrêtée au 30 septembre 2006 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin septembre 2006. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

ORGA-AUDIT

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
BEN AFIA Med SALAH

Bilan arrêté au 30/09/2006
(En Dinars)

	Note	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	3.1	16 822 272,647	17 418 298,247	16 022 093,015
Obligations et valeurs assimilées		16 822 272,647	17 418 298,247	16 022 093,015
Placements monétaires et disponibilités	3.3	17 014 242,371	9 264 675,432	16 529 628,947
Placements monétaires		16 888 028,115	9 147 231,492	16 397 231,492
Disponibilités		126 214,256	117 443,940	132 397,455
Créances d'exploitation		150 911,936	75 655,303	145 664,189
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		33 987 426,954	26 758 628,982	32 697 386,151
Opérateurs créditeurs		44 961,181	33 779,676	37 740,016
Autres créditeurs divers		89 956,294	69 855,779	60 922,519
TOTAL PASSIF	3.6	134 917,475	103 635,455	98 662,535
CAPITAL	3.5	32 797 604,379	25 832 396,265	31 251 617,396
SOMMES DISTRIBUABLES		1 054 905,100	822 597,262	1 347 106,420
ACTIF NET		33 852 509,479	26 654 993,527	32 598 723,816
PASSIF ET ACTIF NET		33 987 426,954	26 758 628,982	32 697 386,351

ETAT DE RESULTAT
(En Dinars)

	Note	Du 01/07 au 30/09/06	Du 01/01 au 30/09/06	Du 01/07 au 30/09/05	Du 01/01 au 30/09/05	31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	3.2	245 875,832	722 033,171	234 198,980	704 063,813	909 657,249
Revenus des obligations		245 875,832	722 033,171	234 198,980	704 063,813	909 657,249
Revenus des placements monétaires	3.4	160 541,531	479 903,839	91 956,582	224 579,760	350 501,404
Total des revenus des placements		406 417,363	1 201 937,010	326 155,562	928 643,573	1 260 158,653
Charges de gestion	3.7	44 961,181	142 193,893	33 779,676	105 502,348	143 242,364
REVENU NET DES PLACEMENTS		361 456,182	1 059 743,117	292 375,886	823 141,225	1 116 916,289
Autres produits		0,000	0,523	5,141	6,379	6,981
Autres charges		3 476,388	6 123,778	0,800	915,188	8 037,518
RESULTAT D'EXPLOITATION		357 979,794	1 053 619,862	292 380,227	822 232,416	1 108 885,752
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	0,000	0,000	237 855,822
Report à nouveau		0,000	1 285,238	0,000	364,846	364,846
SOMMES DISTRIBUABLES		357 979,794	1 054 905,100	292 380,227	822 597,262	1 347 106,420
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	0,000	0,000	-237 855,822
Report à nouveau		0,000	-1 285,238	0,000	-364,846	-364,846

Plus ou moins valeurs potentielles		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins valeurs réalisées		2 763,100	1 976,016	-311,650	-1 098,734	76 575,798
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		360 742,894	1 055 595,878	292 068,577	821 133,682	1 185 461,550

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(EN DINARS)**

	Du 01/07 au 30/09/06	Du 01/01 au 30/09/06	Du 01/07 au 30/09/05	Du 01/01 au 30/09/05	31/12/2005
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	360 742,894	1 055 595,878	292 068,577	821 133,682	1 185 461,550
Résultat d'exploitation	357 979,794	1 053 619,862	292 380,227	822 232,416	1 108 885,752
Variation des plus ou moins valeurs potentielles	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Variation des plus ou moins valeurs réalisées	2 763,100	1 976,016	-311,650	-1 098,734	76 575,798
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	1 393 163,955	0,000	1 144 295,775	1 144 295,775
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	-2 143 284,197	1 591 353,740	472 117,053	3 643 210,758	9 222 613,179
Souscriptions	5 195 889,373	24 462 085,534	7 542 047,275	25 687 961,136	34 785 388,939
Capital	5 006 200,000	23 389 300,000	7 255 800,000	24 723	33 382
Régularisation des sommes non distribuables	189 689,373	625 366,997	286 247,275	692 783,023	371 355,665
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	0,000	0,000	760 155,161
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	447 418,537	0,000	271 878,113	271 878,113
Rachats	7 339 173,570	22 870 731,794	7 069 930,222	22 044 750,378	25 562 775,760
Capital	7 059 000,000	21 825 900,000	6 795 700,000	21 254 900,000	24 600 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	280 173,570	644 756,030	274 230,222	620 353,124	270 279,167
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	0,000	0,000	522 299,339
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	400 075,764	0,000	169 497,254	169 497,254
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 782 541,303	1 253 785,663	764 185,630	3 320 048,665	9 263 778,954
ACTIF NET					
En début d'exercice	35 635 050,782	32 598	25 890	23 334	23 334
En fin d'exercice	33 852 509,479	33 852	26 654	26 654	32 598
NOMBRE D'ACTIONS					
En début d'exercice	344 493	308 331	250 601	220 518	220 518
En fin d'exercice	323 965	323 965	255 202	255 202	308 331
VALEUR LIQUIDATIVE	104,494	104,494	104,446	104,446	105,726
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	4,068%	3,951%	4,383%	4,471%	4,902%

(*) L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 04 MAI 2006 A DECIDE DE DISTRIBUER UN DIVIDENDE DE 4,365 NET PAR ACTION

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.01.2006 AU 30.09.2006**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2006 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments de 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 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 sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 30.09.2006. La différence 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.

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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 30.09.2006 à 16822272,647 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% actif net	% du cap émetteur
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		6 051 103,999	6 225 865,631	18,39	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	240 000,000	240 552,000	0,71	2,41
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	201 294,520	206 910,520	0,61	4,99
AIL 2002 A 5 ans 01/07/2002	6000	120 133,000	121 923,400	0,36	1,22
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	120 000,000	120 804,000	0,36	1,21
AIL 99 A 7 ans 16/11/1999	300	6 000,000	6 293,760	0,02	0,06
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	290 157,296	306 842,608	0,91	2,05
ATL 2001/2 5 ans 31/01/2002	1000	20 179,224	20 967,224	0,06	0,10
ATL 2000/1 7ans 01/08/2000	2500	50 103,900	50 571,900	0,15	0,51
ATL 2002/1 5 ans 15/10/2002	5500	220 000,000	232 522,400	0,69	1,55
ATL 2002/2 5 ans 15/04/2003	2500	100 000,000	102 742,000	0,30	1,03
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	300 000,000	309 732,000	0,91	1,55
BTEI 2001 7 ans 01/11/2001	8500	510 000,000	537 070,800	1,59	5,37
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	1250	37 501,650	39 500,650	0,12	0,20
CIL 2002/1 5 ans 28/02/2002	3000	60 009,409	61 775,809	0,18	0,41
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	120 000,000	120 296,000	0,36	0,80
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	160 000,000	164 840,000	0,49	1,37
GL 2001-2 7 ans 31/12/2001	6500	390 000,000	407 565,600	1,20	4,08
GL-2 99 B 7 ans 29/02/2000	2000	40 000,000	41 366,400	0,12	0,28
JERBA MENZEL 2001 B 7ans 11/05/2001	500	50 000,000	51 214,520	0,15	0,73
MIRAMAR 2000 6 ans 13/12/2000	1000	20 000,000	20 899,200	0,06	0,52
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	810 000,000	814 266,000	2,41	10,18
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	60 000,000	61 212,800	0,18	1,22
PENELOPE 2001 7 ans 01/11/2001	7000	420 000,000	443 060,800	1,31	11,08
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	160 000,000	162 736,000	0,48	2,71
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	285 725,000	294 318,200	0,87	5,89
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	150 000,000	152 670,000	0,45	2,54
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200 000,000	206 842,720	0,61	3,45
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004	2500	150 000,000	155 936,000	0,46	1,56
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	60 000,000	60 059,200	0,18	1,00
UBCI 2001 7ans 31/12/2001	1500	150 000,000	155 179,680	0,46	0,78
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	400 000,000	401 708,000	1,19	2,01
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	100 000,000	102 823,040	0,30	1,03
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	50 000,000	50 662,400	0,15	1,01
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		10 408 368,000	10 596 407,016	31,30	
BTA Mars 2012	1500	1 510 500,000	1 549 952,040	4,58	
BTA Mars 2009	800	794 500,000	817 864,352	2,42	
BTA Juillet 2014	1300	1 302 868,000	1 322 613,752	3,91	
BTA Avril 2014	500	517 000,000	530 972,600	1,57	
BTA Juillet 2007	4200	4 203 500,000	4 244 406,992	12,54	
BTA Avril 2010	2000	2 080 000,000	2 130 597,280	6,29	
TOTAL		16 459 471,999	16 822 272,647	49,69	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 245875,832 du 01/07 au 30/09/2006 contre 234198,980 pour la période du 01/07 au 30/09/2005

	3 ^{ème} TR 2006	3 ^{ème} TR 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
revenus des obligations		
intérêts	95 772,256	122 169,380
revenus des titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		
intérêts	150 103,576	112 029,600
TOTAL	245 875,832	234 198,980

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 16888028,115

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				11 420 028,115	11 420 028,115	33,73
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	4000	3 805 170,011	3 805 170,011	11,24
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	2000	1 902 401,518	1 902 401,518	5,62
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	1000	951 109,033	951 109,033	2,81
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	1000	951 017,324	951 017,324	2,81
BTCT Ech 11/09/07	26/09/2006	ETAT	4000	3 810 330,229	3 810 330,229	11,26
Compte à rendement Optimum		UIB		5 468 000,000	5 468 000,000	16,15
TOTAL				16 888 028,115	16 888 028,115	49,89

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2006 à 160541,531 contre 91956,582 pour la période du 01/07 au 30/09/2005

	3 ^{ème} TR 2006	3 ^{ème} TR 2005
Intérêts du compte à rendement optimum	67 666,921	40 506,526
Intérêts des billes de trésorerie	0,000	363,012
Intérêts des bons du trésor à court terme	92 874,610	51 087,044
TOTAL	160 541,531	91 956,582

3.5 Note sur le capital

Capital au 31-12-2005

Montant	30 833 100,000
Nombre de titres	308 331
Nombre d'actionnaires	333

Souscriptions réalisées

Montant	23 389 300,000
Nombre de titres émis	233 893
Nombre d'actionnaires	58

Rachats effectués

Montant	21 825 900,000
Nombre de titres rachetés	218 259
Nombre d'actionnaires	54

Capital au 30/09/2006

Montant	32 396 500,000
Nombre de titres	323 965
Nombre d'actionnaires	337

Régularisation des sommes non distribuables	-19 389,033
Résultat non distribuable	1976,016
Résultat non distribuable exercice clos	418 517,396
Capital	32 797 604,379

3.6 Note sur le passif

Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 44961,181 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2006
Rémunération du gestionnaire à payer	44 961,181
Rémunération du dépositaire à payer	0,000
Total	44 961,181

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 89956,294 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2006
Dividendes à payer sur exercice 2000	4 779,450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10 203,375
Dividendes à payer sur exercice 2002	5 635,324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6 766,320
Dividendes à payer sur exercice 2004	12 025,125
Dividendes à payer sur exercice 2005	50 546,700
Total	89 956,294

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2006 à 44961,181 contre 33779,676 pour la période du 01/07 au 30/09/2005

Désignation	3ème TR 2006	3ème TR 2005
Frais de gestion	44 961,181	33 779,676
Frais de dépositaire	0,000	0,000
Total	44 961,181	33 779,676

4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à l'Intermédiaire International. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT**ARRETEE AU 30/09/2006****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30/09/ 2006**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 septembre 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

Société M. KARRAY & Cie**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	3	205 120 409	204 359 168	202 746 463
Obligations et valeurs assimilées		205 120 409	204 359 168	202 746 463
Placements monétaires et disponibilités	4	192 015 352	197 808 694	189 069 437
Placements monétaires		119 370 264	118 794 049	113 759 682
Disponibilités		72 645 088	79 014 645	75 309 754
Créances d'exploitation	5	3 043 214	3 243	1 673 312
TOTAL ACTIF		400 178 976	402 171 106	393 489 212
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	33 807	33 502	32 778
Autres créditeurs divers	6	116 333	114 432	117 613
TOTAL PASSIF		150 139	147 934	150 391
ACTIF NET				
Capital	11	389 065 961	390 508 400	378 547 870
Sommes distribuables		10 962 875	11 514 773	14 790 951
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		2 501	-617	-617
Sommes distribuables de l'exercice		10 960 374	11 515 391	14 791 568
ACTIF NET		400 028 837	402 023 173	393 338 821
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		400 178 976	402 171 107	393 489 212

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	7	2 531 306	7 525 763	2 539 216	7 560 524	10 149 234
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 531 306	7 525 763	2 539 216	7 560 524	10 149 234
Revenus des placements monétaires	8	2 117 090	5 826 173	2 065 400	6 246 392	8 213 756
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 648 397	13 351 936	4 604 616	13 806 916	18 362 990
Charges de gestion des placements	9	(714 831)	(2 086 208)	(702 199)	(2 079 749)	(2 791 615)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 933 566	11 265 728	3 902 417	11 727 167	15 571 376
Autres produits						
Autres charges d'exploitation	10	(116 747)	(339 788)	(114 054)	(339 352)	(453 406)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 816 819	10 925 940	3 788 363	11 387 815	15 117 970
Régularisation du résultat d'exploitation		187 714	34 434	230 850	127 575	(326 402)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		4 004 533	10 960 374	4 019 213	11 515 391	14 791 568
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(190 258)	(533 483)	7 431	(64 029)	(169 281)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres			(32 580)	(32 580)	(44 285)	(44 285)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 781 695	10 394 312	3 982 359	11 407 076	14 578 002

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

	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 593 981	10 359 877	3 751 509	11 279 501	14 904 404
Résultat d'exploitation	3 816 819	10 925 940	3 788 363	11 387 815	15 117 970
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(190 258)	(533 483)	7 431	(64 029)	(169 281)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(32 580)	(32 580)	(44 285)	(44 285)	(44 285)
Frais de négociation de titres					
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(15 067 880)		(15 464 221)	(15 464 221)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	14 267 739	11 398 018	10 984 063	34 206 765	21 897 510
Souscriptions	92 953 777	272 640 004	64 807 319	222 137 599	276 824 321
- Capital	90 929 704	266 504 188	63 266 389	218 190 424	271 073 355
- Régularisation des sommes non distribuables					
- Régularisation des sommes distribuables	2 024 074	6 135 815	1 540 930	3 947 175	5 750 966
Rachats	(78 686 038)	(261 241 986)	(53 823 256)	(187 930 834)	(254 926 811)
- Capital	(76 849 679)	(255 420 035)	(52 513 176)	(185 145 968)	(249 884 177)
- Régularisation des sommes non distribuables					
- Régularisation des sommes distribuables	(1 836 359)	(5 821 951)	(1 310 080)	(2 784 866)	(5 042 634)
VARIATION DE L'ACTIF NET	17 861 720	6 690 016	14 735 572	30 022 046	21 337 693
ACTIF NET					
En début de période	382 167 117	393 338 821	387 287 602	372 001 128	372 001 128
En fin de période	400 028 837	400 028 837	402 023 173	402 023 174	393 338 821
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 757 084	3 787 055	3 798 074	3 575 195	3 575 195
En fin de période	3 897 942	3 897 942	3 905 590	3 905 590	3 787 055
VALEUR LIQUIDATIVE	102,626	102,626	102,935	102,935	103,864
TAUX DE RENDEMENT	3,54%	3,57%	3,76%	3,90%	3,85%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/09/2006

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001).

La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres.

La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

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 inclus dans la situation trimestrielle 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

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 quotidiennement par

le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Septembre 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante

du résultat net de l'exercice.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

2.4. Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2006 à 205 120 409 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		31 560 000	32 481 485	8,12%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	4 470 000	4 572 414	1,14%
Obligations CIL	122 000	7 240 000	7 402 412	1,85%
CIL 2002/1	45 000	900 000	926 550	0,23%
CIL 2002/2	18 000	1 080 000	1 082 220	0,27%
CIL 2002/3	12 000	960 000	984 097	0,25%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	750 000	0,19%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	750 000	0,19%
CIL 2004/2	20 000	1 600 000	1 644 923	0,41%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 264 622	0,32%
Obligations Amen Lease	67 600	2 630 000	2 714 880	0,68%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 008 000	1 013 302	0,25%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	1 100 000	1 149 545	0,29%
E.A.O AL 2002-1	9 000	522 000	552 033	0,14%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 800 000	1 867 290	0,47%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	900 000	933 645	0,23%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	900 000	933 645	0,23%
AIL 99 A	5 000	100 000	104 894	0,03%
BH 1	60 000	3 600 000	3 734 760	0,93%
Obligations Général Leasing	15 000	1 300 000	1 340 751	0,34%
GL 2002/1	5 000	300 000	304 093	0,08%
GL 2003/2	10 000	1 000 000	1 036 658	0,26%
"TOUTA 2002" A	6 000	360 000	360 355	0,09%
EL MOURADI 2002 A	11 000	660 000	663 472	0,17%
BIAT 2002	50 000	4 000 000	4 194 134	1,05%
ATL 2003/1	30 000	1 800 000	1 858 097	0,46%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 026 900	0,51%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 600 000	1 641 126	0,41%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		170 217 010	172 638 924	43,16%
BTNB NOV96 / 10 ANS	23 455	3 027 789	2 592 197	0,65%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	23 713 299	5,93%
	17 900	17 969 452	18 422 304	4,61%
	5 000	5 164 500	5 290 995	1,32%
BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	20 807 905	5,20%
	5 000	5 035 000	5 118 590	1,28%
	10 000	10 311 000	10 478 180	2,62%
	5 000	5 108 500	5 211 135	1,30%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 899 544	0,97%
	500	497 000	512 782	0,13%
	220	220 279	226 673	0,06%
	3 000	3 072 900	3 160 089	0,79%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 641 540	10,66%
	20 000	20 764 000	21 319 620	5,33%
	10 000	10 396 300	10 674 110	2,67%
	10 000	10 370 000	10 647 810	2,66%
BTA 5,625% JUILLET 2007	78 000	78 280 290	78 984 440	19,74%
	5 000	5 012 700	5 062 433	1,27%
	5 000	5 035 000	5 062 433	1,27%
	4 000	4 016 000	4 049 947	1,01%
	6 000	6 024 000	6 074 920	1,52%
	5 000	5 016 500	5 072 913	1,27%
	3 000	3 021 090	3 037 460	0,76%
	50 000	50 155 000	50 624 333	12,66%
TOTAL		201 777 010	205 120 409	51,28%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2006 à 192 015 352 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	116 000	115 566 301		117 384 503	La Banque de Tunisie	29,34%
certificats de dépôts à plus d'un an	96 000	95 596 804		97 400 290		24,35%
(au taux de 5,500%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 302 455	La Banque de Tunisie	5,33%
(au taux de 5,500%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 182 635	La Banque de Tunisie	3,30%
(au taux de 5,500%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 272 700	La Banque de Tunisie	5,32%
(au taux de 5,500%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 096 690	La Banque de Tunisie	1,77%
(au taux de TMM+0,50%)	3 000	3 000 000	25/09/2006	3 001 835	La Banque de Tunisie	0,75%
(au taux de TMM+0,50%)	5 500	5 500 000	27/09/2006	5 502 019	La Banque de Tunisie	1,38%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	18/10/2004	4 991 038	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux de 5,500%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 803 050	La Banque de Tunisie	3,70%
(au taux de 5,500%)	6 000	6 000 000	15/05/2006	6 247 867	La Banque de Tunisie	1,56%
certificats de dépôts à moins d'un an	20 000	19 969 497		19 984 213		5,00%
(au taux de 4,500%)	2 000	1 997 998	29/09/2006	1 998 198	La Banque de Tunisie	0,50%
(au taux de 4,500%)	8 000	7 984 005	20/09/2006	7 992 012	La Banque de Tunisie	2,00%
(au taux de 4,500%)	1 000	998 001	21/09/2006	998 902	La Banque de Tunisie	0,25%
(au taux de 4,500%)	5 000	4 994 995	27/06/2006	4 997 499	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux de 4,500%)	2 500	2 497 498	22/09/2006	2 499 500	La Banque de Tunisie	0,62%
(au taux de 4,500%)	1 000	998 001	27/09/2006	998 301	La Banque de Tunisie	0,25%
(au taux de 4,500%)	500	499 000	14/09/2006	499 800	La Banque de Tunisie	0,12%
BILLETTS DE TRESORERIE	2 000	1 982 161		1 985 761	La Banque de Tunisie	0,50%
Billets de Trésorerie	2 000	1 982 161	12/09/2006	1 985 761		0,50%
COMPTES A TERME	71 980	71 980 000		72 644 691		18,16%
Comptes à terme à plus d'un an	24 000	24 000 000		24 397 808	La Banque de Tunisie	6,10%
Comptes à terme à moins d'un an	47 980	47 980 000		48 246 882	La Banque de Tunisie	12,06%
DISPONIBILITES				398		0,00%
TOTAL		189 528 462		192 015 352		47,50%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place comme suit:

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	7,50%
AMEN BANK	tous types	34,515	8,63%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,50%
		78,515	19,63%

(**) La garantie Amen Bank couvre les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire pour un montant global de 35 millions de Dinars. Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,515 millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

	<u>30/09/06</u>
CAT échu le 29/09/2006	2 960 448
Emprunt CIL 2004/1 TMM+1,25%	37 523
Emprunt CIL 2004/1 7%	42 000
BNDT CU 93 ECH 98	2 368
BDET 90 CU	841
BDET 90-91 11% (96)	34
TOTAL	3 043 214

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste opérateurs créditeurs totalise au 30 septembre 2006 un montant de 33 807 DT représenté par ce qui suit :

	<u>30/09/06</u>
Redevance CMF Septembre 2006	33 807
TOTAL	33 807

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 septembre 2006 un montant de 116 333 DT se détaillant comme suit :

	<u>30/09/06</u>
Retenue à la source	107 285
TCL Septembre 2006	3 776
Provision honoraires commissaire aux comptes	4 872
Provision honoraires PDG Septembre 2006	400
TOTAL	116 333

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 531 306 DT pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 contre 2 539 216 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 531 306	2 539 216
TOTAL	2 531 306	2 539 216

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à 2 117 090 DT contre 2 065 400 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Intérêts des certificats de dépôt	1 365 656	1 329 941
Intérêts des comptes à terme	725 925	733 982
Intérêts des billets de Trésorerie	25 509	1 477
TOTAL	2 117 090	2 065 400

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/09/2006 à 2 086 208 DT contre 2 079 749 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	30/09/2006	30/09/2005
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 788 178	1 782 642
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	298 030	297 107
TOTAL	2 086 208	2 079 749

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/09/2006 à 339 788 DT contre 339 352 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	30/09/2006	30/09/2005
Note 11 : Capital		
Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2006 au 30/09/2006 se détaillent ainsi :		
<u>Capital au 31-12-2005</u>		
Montant		378 547 870
Nombre de titres		3 787 055
Nombre d'actionnaires		4 520
Souscriptions réalisées		
Montant		266 504 188
Nombre de titres émis		2 666 135
Nombre d'actionnaires nouveaux		683
<u>Rachats effectués</u>		
Montant		(255 420 035)
Nombre de titres rachetés		(2 555 248)
Nombre d'actionnaires sortants		704
<u>Autres mouvements</u>		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(533 483)
<u>Capital au 30-09-2006</u>		
Montant		389 065 961
Nombre de titres		3 897 942
Nombre d'actionnaires		4 499
Redevance CMF	297 967	296 331
TCL	33 307	34 507
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	8 514	8 514
TOTAL	339 788	339 352

**SITUATION TRIMESTRIELLE
DE SICAV CROISSANCE ARRETEE AU 30/09/2006**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006**

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2006. 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. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et 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 30 Septembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 7.994.097, un actif net de D : 7.985.070 et un bénéfice de la période de D : 262.623.

Ces états, 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.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5. Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 30 Septembre 2006, 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.

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2006	30/09/2005	2005
Portefeuille-titres	4	6 045 140,988	5 520 667,327	5 545 349,777
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 500 336,837	4 879 182,622	4 901 014,423
Obligations et valeurs assimilées		192 796,970	282 756,229	287 043,193
Titre OPCVM		352 007,181	358 728,476	357 292,161
Placements monétaires et disponibilités		1 934 487,087	1 982 915,740	1 756 169,650
Placements monétaires	5	1 933 431,473	1 982 151,560	1 755 811,586
Disponibilités		1 055,614	764,180	358,064
Créances d'exploitation	6	14 468,442	4 748,886	227 664,829
TOTAL ACTIF		7 994 096,517	7 508 331,953	7 529 184,256
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	9 026,424	6 759,153	8 673,947
TOTAL PASSIF		9 026,424	6 759,153	8 673,947
ACTIF NET				
Capital	12	7 807 343,459	7 316 245,564	7 336 923,757
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercices clos (arrondi de coupons)		72,544	50,411	50,411
Sommes distribuables de l'exercice		177 654,090	185 276,825	183 536,141
ACTIF NET		7 985 070,093	7 501 572,800	7 520 510,309
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		7 994 096,517	7 508 331,953	7 529 184,256

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	8	19 363,597	207 275,696	9 600,644	189 807,050	194 065,770
Dividendes		15 576,200	195 109,735	4 203,000	173 620,136	173 620,136
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 787,397	12 165,961	5 397,644	16 186,914	20 445,634
Revenus des placements monétaires	9	18 435,949	57 030,546	17 350,664	43 746,995	61 988,629
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		37 799,546	264 306,242	26 951,308	233 554,045	256 054,399
Charges de gestion des placements	10	(14 176,020)	(43 281,498)	(12 984,232)	(36 367,614)	(49 839,969)
REVENU NET DES PLACEMENTS		23 623,526	221 024,744	13 967,076	197 186,431	206 214,430
Autres produits		-	2,072	1,766	4,021	4,021
Autres charges	11	(8 145,797)	(20 931,184)	(5 341,143)	(15 691,291)	(20 987,504)
RESULTAT D'EXPLOITATION		15 477,729	200 095,632	8 627,699	181 499,161	185 230,947
Régularisation du résultat d'exploitation		(19 780,700)	(22 441,542)	289,156	3 777,664	(1 694,806)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		(4 302,971)	177 654,090	8 916,855	185 276,825	183 536,141
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		19 780,700	22 441,542	(289,156)	(3 777,664)	1 694,806
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		128 815,818	866 671,390	138 761,836	828 873,852	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		119 274,252	325 680,100	600,479	66 866,241	208 949,734
Frais de négociation		(945,027)	(2 516,329)	(54,486)	(829,778)	(2 630,180)
RESULTAT DE LA PERIODE		262 622,772	1 389 930,793	147 935,528	1 076 409,476	1 319 286,235

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	262 622,772	1 389 930,793	147 935,528	1 076 409,476	1 319 286,235
Résultat d'exploitation	15 477,729	200 095,632	8 627,699	181 499,161	185 230,947
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	128 815,818	866 671,390	138 761,836	828 873,852	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	119 274,252	325 680,100	600,479	66 866,241	208 949,734
Frais de négociation de titres	(945,027)	(2 516,329)	(54,486)	(829,778)	(2 630,180)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(183 262,072)	-	(219 576,552)	(219 576,552)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(655 580,988)	(742 108,937)	11 950,625	62 104,110	(161 835,140)
Souscriptions					
- Capital	92 283,597	960 752,745	10 376,940	590 694,956	4 151 764,280
- Régularisation des sommes non distribuables	13 874,450	114 683,635	1 284,529	26 301,034	655 458,298
- Régularisation des sommes distribuables	2 449,789	21 865,108	289,156	16 489,328	121 617,812
Rachats					
- Capital	(659 168,550)	(1 598 687,901)	-	(547 408,309)	(4 293 285,993)
- Régularisation des sommes non distribuables	(82 785,376)	(196 163,938)	-	(4 876,721)	(667 692,405)
- Régularisation des sommes distribuables	(22 234,898)	(44 558,586)	-	(19 096,178)	(129 697,132)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(392 958,216)	464 559,784	159 886,153	918 937,034	937 874,543
ACTIF NET					
En début de période	8 378 028,309	7 520 510,309	7 341 686,647	6 582 635,766	6 582 635,766
En fin de période	7 985 070,093	7 985 070,093	7 501 572,800	7 501 572,800	7 520 510,309
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	62 279	62 888	64 653	64 320	64 320
En fin de période	57 420	57 420	64 758	64 758	62 888
VALEUR LIQUIDATIVE	139,064	139,064	115,840	115,840	119,586
TAUX DE RENDEMENT	3,37%	18,73%	2,01%	16,62%	20,28%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 30 SEPTEMBRE 2006**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 sur l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

3.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 septembre 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

4 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, 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. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

5 Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2006 à D : 6.045.140,988 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		3 900 247,775	5 500 336,837	68,88%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		3 900 247,775	5 500 336,837	68,88%
<u>Actions</u>				
Actions Banque de Tunisie	8 771	337 984,923	775 742,314	9,71%
Actions BIAT	19 098	396 990,469	756 376,290	9,47%
Actions Placements de Tunisie	38 031	564 006,469	783 438,600	9,81%
Actions UIB	36 021	437 943,318	535 884,417	6,71%
Actions STB	49 840	528 102,380	354 312,560	4,44%
Actions Monoprix	13 541	376 626,806	773 299,426	9,68%
Actions BH	34 412	325 661,700	546 978,740	6,85%
Actions BS	52 818	456 513,034	409 445,136	5,13%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	311 225,834	3,90%
Actions BNA	8 280	119 742,505	119 960,630	1,50%

Actions AIR Liquide	59	7 254,876	10 738,000	0,13%
Actions CIL	3905	72 713,530	78 881,000	0,99%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	42 261,790	0,53%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote				
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Droits				
Actions BT CP 149	14	470,208	608,720	0,01%
Actions BT CP 138	14	112,497	126,000	0,00%
Actions BT CP 141	13	75,622	117,000	0,00%
Actions BT CP 144	19	255,801	262,580	0,00%
Actions BT CP 154	20	309,473	371,600	0,00%
Actions BT CP 123	7	63,000	63,000	0,00%
Actions BT CP 132	2	0,000	18,000	0,00%
Actions AIR LIQUIDE 06	7	71,724	126,000	
Actions SICAV		351 099,102	352 007,181	4,41%
SICAV RENDEMENT	3430	351 099,102	352 007,181	4,41%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		191 449,600	192 796,970	2,41%
Amen lease 2001-A	6400	191 449,600	192 796,970	2,41%
TOTAL GENERAL		4 442 796,477	6 045 140,988	75,70%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2006 à D : 1.933.431,473 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 427 000,000	1 433 531,469		17,95%
compte à terme au 04/10/2006 (au taux de 4,5%)	70 000,000	70 607,562	N° 080712	0,88%
compte à terme au 05/10/2006 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 034,323	N° 080670	0,05%
compte à terme au 09/10/2006 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 008,384	N° 080713	0,01%
compte à terme au 11/10/2006 (au taux de 4,5%)	15 000,000	15 119,836	N° 080491	0,19%
compte à terme au 13/10/2006 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 031,167	N° 080683	0,05%
compte à terme au 17/10/2006 (au taux de 4,5%)	42 000,000	42 310,685	N° 080756	0,53%
compte à terme au 18/10/2006 (au taux de 4,5%)	44 000,000	44 321,140	N° 080755	0,56%
compte à terme au 19/10/2006 (au taux de 4,5%)	8 000,000	8 057,600	N° 080495	0,10%
compte à terme au 23/10/2006 (au taux de 4,5%)	10 000,000	10 070,027	N° 080651	0,13%
compte à terme au 25/10/2006 (au taux de 4,5%)	13 000,000	13 085,907	N° 080687	0,16%
compte à terme au 26/10/2006 (au taux de 4,5%)	10 000,000	10 065,096	N° 080496	0,13%
compte à terme au 27/10/2006 (au taux de 4,5%)	31 000,000	31 198,740	N° 080760	0,39%
compte à terme au 31/10/2006 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 006,312	N° 080658	0,01%
compte à terme au 01/11/2006 (au taux de 4,5%)	7 000,000	7 042,115	N° 080621	0,09%
compte à terme au 02/11/2006 (au taux de 4,54%)	6 000,000	6 035,822	N° 080726	0,08%
compte à terme au 06/11/2006 (au taux de 4,54%)	103 000,000	103 594,454	N° 080763	1,30%
compte à terme au 06/11/2006 (au taux de 4,54%)	1 000,000	1 005,672	N° 080813	0,01%
compte à terme au 08/11/2006 (au taux de 4,54%)	46 000,000	46 260,907	N° 080765	0,58%
compte à terme au 08/11/2006 (au taux de 4,54%)	21 000,000	21 112,841	N° 080815	0,26%
compte à terme au 13/11/2006 (au taux de 4,54%)	3 000,000	3 016,120	N° 080729	0,04%
compte à terme au 13/11/2006 (au taux de 4,54%)	2 000,000	2 010,548	N° 080661	0,03%
compte à terme au 14/11/2006 (au taux de 4,54%)	21 000,000	21 108,661	N° 080730	0,26%
compte à terme au 14/11/2006 (au taux de 4,54%)	2 000,000	2 010,150	N° 080733	0,03%
compte à terme au 15/11/2006 (au taux de 4,54%)	50 000,000	50 248,767	N° 080625	0,63%
compte à terme au 16/11/2006 (au taux de 4,54%)	6 000,000	6 028,061	N° 080769	0,08%
compte à terme au 15/12/2006 (au taux de 4,51%)	56 000,000	56 138,389	N° 080777	0,70%
compte à terme au 15/12/2006 (au taux de 4,51%)	7 000,000	7 017,299	N° 080701	0,09%
compte à terme au 18/12/2006 (au taux de 4,51%)	19 000,000	19 048,832	N° 080639	0,24%
compte à terme au 19/12/2006 (au taux de 4,51%)	27 000,000	27 077,399	N° 080698	0,34%
compte à terme au 19/12/2006 (au taux de 4,51%)	36 000,000	36 039,144	N° 080743	0,45%
compte à terme au 20/12/2006 (au taux de 4,54%)	21 000,000	21 066,869	N° 080735	0,26%
compte à terme au 21/12/2006 (au taux de 4,54%)	39 000,000	39 128,065	N° 080604	0,49%
compte à terme au 21/12/2006 (au taux de 4,54%)	107 000,000	107 340,711	N° 080826	1,34%
compte à terme au 21/12/2006 (au taux de 4,54%)	39 000,000	39 120,304	N° 080607	0,49%
compte à terme au 22/12/2006 (au taux de 4,54%)	81 000,000	81 298,222	N° 080464	1,02%
compte à terme au 22/12/2006 (au taux de 4,54%)	15 000,000	15 053,734	N° 080465	0,19%
compte à terme au 22/12/2006 (au taux de 4,54%)	40 000,000	40 119,408	N° 080638	0,50%
compte à terme au 25/12/2006 (au taux de 4,54%)	18 000,000	18 068,063	N° 080771	0,23%

compte à terme au 25/12/2006 (au taux de 4,54%)	41 000,000	41 155,032	N° 080605	0,52%
compte à terme au 26/12/2006 (au taux de 4,54%)	224 000,000	225 025,319	N° 080201	2,82%
compte à terme au 27/12/2006 (au taux de 4,54%)	5 000,000	5 021,892	N° 080694	0,06%
compte à terme au 27/12/2006 (au taux de 4,54%)	87 000,000	87 372,255	N° 080627	1,09%
compte à terme au 28/12/2006 (au taux de 4,54%)	8 000,000	8 031,842	N° 080664	0,10%
compte à terme au 02/01/2007 (au taux de 4,51%)	36 000,000	36 017,793	N° 080842	0,45%
CERTIFICATS DE DEPOTS	499 499,516	499 900,004		6,26%
certificats de dépôts (au taux de 4,51%)	499 499,516	499 900,004	Banque de Tunisie*	6,26%
TOTAL	1 926 499,516	1 933 431,473		24,21%

(*) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK à concurrence de 485 000 D

Note 6 : Créances d'exploitation :

Ce poste au 30 septembre 2006 un montant de D : 14.468,442 contre D : 4.748,886 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/06</u>	<u>30/09/05</u>
Cession titres à encaisser	14 448,667	2 710,371
Dividendes à encaisser	19,775	19,775
Comptes à termes à encaisser	-	2 000,000
Intérêts des comptes à termes à encaisser	-	18,740
	<u>14 468,442</u>	<u>4 748,886</u>

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2006 un montant de D : 9.026,424 contre D : 6.759,153 au 30 septembre 2005, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/06</u>	<u>30/09/05</u>
Redevance CMF	657,323	625,133
Etat, retenue à la source	2 126,402	2 022,635
Commissaire aux comptes	5 742,709	4 111,385
Honoraires PDG	499,990	
TOTAL	<u>9 026,424</u>	<u>6 759,153</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille- titres totalisent D : 19.363,597 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 contre D : 9.600,644 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
<u>Dividendes</u> des actions et valeurs assimilées admises à la cote	15 576,200	4 203,000
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> intérêts	3 787,397	5 397,644
TOTAL	19 363,597	9 600,644

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/06 à D : 18.435,949 contre D : 17.350,664 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2006	Trimestre 3 2005
Intérêts sur comptes à terme	13 825,337	12 767,705
Intérêts sur certificats de dépôt	4 610,612	4 582,959
TOTAL	18 435,949	17 350,664

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période du 01/07 au 30/09/2006 à D : 14.176,020 contre D : 12.984,232 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Commission de gestion	12 150,874	11 129,342
Rémunération du dépositaire	2 025,146	1 854,890
TOTAL	<u>14 176,020</u>	<u>12 984,232</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006 à D : 8.145,797 contre D : 5.341,143 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
Redevance CMF	1 999,534	1 848,585
Honoraires commissaire aux comptes	3 930,000	1 840,000
Rémunération du PDG	1 499,990	1 500,000
Services bancaires	579,083	-
TCL	137,190	152,558
TOTAL	<u>8 145,797</u>	<u>5 341,143</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2006 et se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2005

Montant	7 336 923,757
Nombre de titres	62 888
Nombre d'actionnaires	17

Souscriptions réalisées

Montant	960 752,745
Nombre de titres émis	8 235
Nombre d'actionnaires nouveaux	11

Rachats effectués

Montant	(1 598 687,901)
Nombre de titres rachetés	(13 703)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	866 671,390
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	325 680,100
Frais de négociation	(2 516,329)
Régularisation des sommes non distribuables	(81 480,303)

Capital au 30-09-2006

Montant	7 807 343,459
Nombre de titres	57 420
Nombre d'actionnaires	20