

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2006**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

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

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

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

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligatoire SICAV arrêtés au 30 Juin 2006, qui font apparaître un total de bilan net de 208 153 455 DT et un résultat de la période de 2 626 029 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligatoire SICAV » a employé 29,89% de son actif au 30 Juin 2006 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 27,56% en placements monétaires) soit un dépassement de 19,89% par rapport au seuil fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

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

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

SAECO Consulting

BILAN		30 JUIN	30 JUIN	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)	Notes	2006	2005	2005
Portefeuille-titres	3	134 720 821	135 363 381	134 155 556
. Obligations		56 698 505	60 231 069	59 762 773
. BTNB		102 347	102 347	105 977
. BTA		67 943 219	66 575 085	65 623 126
. OPCVM		9 976 750	8 454 880	8 663 680
Placements monétaires et disponibilités		73 376 994	32 918 952	37 346 557
. Placements monétaires	4	18 872 911	2 232 642	8 268 857
. Placements à terme	5	54 505 562	30 685 522	29 066 845
. Banque	6	-1 479	788	10 855
Autres actifs		55 640	84 368	689 803
. Débiteurs divers	7	53 912	82 941	689 803
. Immobilisations		24 899	22 831	22 831
. Amortissement		-23 171	-21 404	-22 831
TOTAL ACTIF		208 153 455	168 366 701	172 191 916
Opérateurs créditeurs	8	319 247	235 831	160 008
Autres créditeurs divers	9	390 740	662 364	130 889
Total passif		709 987	898 195	290 897
Capital	10	202 376 861	163 169 637	163 727 439
Sommes distribuables		5 066 607	4 298 869	8 173 580
. de la période	11	5 065 238	4 298 608	8 173 318
. de l'exercice clos				
. Report à nouveau		1 369	261	262
Actif net		207 443 468	167 468 506	171 901 019
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		208 153 455	168 366 701	172 191 916

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars)	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/04 au 30/06/2006	01/01 au 30/06/2006	01/04 au 30/06/2005	01/01 au 30/06/2005	01/01 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	12	2 182 395	3 905 965	2 144 093	3 709 289	7 343 349
. Revenus des obligations		782 696	1 583 334	849 489	1 689 825	3 439 433
. Revenus des BTNB et BTA		967 159	1 890 091	930 167	1 655 027	3 539 480
. Revenus des OPCVM		432 540	432 540	364 437	364 437	364 436
Revenus des placements monétaires	13	748 898	1 383 916	412 901	791 366	1 701 678
Total des revenus des placements		2 931 293	5 289 881	2 556 994	4 500 655	9 045 027
Charges de gestion des placements	14	235 888	458 178	178 713	323 705	742 052
Revenus nets des placements		2 695 405	4 831 703	2 378 281	4 176 950	8 302 975
Autres charges d'exploitation	15	69 376	134 408	61 966	117 876	246 210
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 626 029	4 697 295	2 316 315	4 059 074	8 056 765
Régularisation du résultat d'exploitation		305 261	367 943	117 745	239 534	116 553
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		2 931 290	5 065 238	2 434 060	4 298 608	8 173 318
Régularisation du résultat d'exploitation		-305 261	-367 943	-117 745	-239 534	-116 553
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-294 692	-333 092	-257 980	-294 692	-230 203
Plus ou moins values réalisées sur titres		-21 862	-21 862			12 750
Frais de négociation		0	0	-30	-30	-972
RESULTAT DE L'EXERCICE		2 271 075	4 417 453	2 021 593	3 828 841	7 999 190

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du	Période du	Période du	Période du
(Montants exprimés en Dinars)		01/04 au 30/06/2006	01/01 au 30/06/2006	01/04 au 30/06/2005	01/01 au 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	2 626 029	4 697 295	2 316 315	4 059 074
NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	-333 092	-257 980	-294 692	-230 203
	Plus ou moins values réalisées sur titres	-21 862	-21 862	0	12 750
	Frais de négociation	0	0	-30	-972
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-9 297 437	-8 172 211	-7 604 281	-6 471 954
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions		102 294		
	. Capital	54 394 300	900 416 290 000	78 441 100	131 619 100
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-6 709	34 102	51 560	94 164
	. Régularisation des sommes distribuables	993 707	1 200 738	723 229	941 739
	Rachats		-63 376	-31 256	
	. Capital	-37 999 700	300	800	-45 309 300
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-677	-23 439	-25 331	-42 067
	. Régularisation des sommes distribuables	-688 445	-832 794	-605 484	-702 205
	VARIATION DE L'ACTIF NET	9 666 114	35 542 449	4 933 486	30 780 318
ACTIF NET	En début d'exercice	197 777 354	171 901	162 535	136 688 189
	En fin d'exercice	207 443 468	207 443	167 468	167 468 506
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice	1 528 502	1 636 131	1 528 502	1 300 906
	En fin d'exercice	2 025 317	2 025 317	1 632 224	1 632 224
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	106,253	105,071	106,336	105,071
	En fin d'exercice	102,425	102,425	102,601	105,065
	TAUX DE RENDEMENT	4,41%	4,51%	4,68%	4,81%

NOTES ANNEXES

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

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

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et de titres OPCVM

Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

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

2.2 – Evaluation des placements

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

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

2.3 – Cession des placements

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

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.4 – Immobilisations corporelles

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

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/06	% actif net
i) OBLIGATIONS		55 370 725	1 327 780	56 698 505	27,31
- Admises à la cote		5 740 000	148 313	5 888 313	2,83
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	800 000	36 336	836 336	0,40
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	600 000	6 036	606 036	0,29
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	1 200 000	29 584	1 229 584	0,59
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	840 000	8 445	848 445	0,41
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	800 000	11 296	811 296	0,39
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 500 000	56 616	1 556 616	0,75
- Non admises à la cote		49 630 725	1 179 467	50 810 192	24,48
AGHIR	10 000	500 000	6 984	506 984	0,24
AFRICA 2003 A	10 000	1 000 000	47 342	1 047 342	0,50
AIL 1999 B	10 000	200 000	6 968	206 968	0,10
AIL 2000 A	10 000	1 000 000	45 592	1 045 592	0,50
AIL 2002 A-B-C	10 000	400 000	23 680	423 680	0,20
AMEN BANK 2001	10 000	600 000	6 392	606 392	0,29
AMEN LEASE 2002-1	5 000	210 000	8 908	218 908	0,11
AMEN LEASE 2002-1	5 000	80 000	3 393	83 393	0,04
AMEN LEASE 99-2	4 000	80 000	4 112	84 112	0,04
ATL 2000-1	2 000	80 000	4 112	84 112	0,04
ATL 2001-1	7 000	140 000	6 518	146 518	0,07
ATL 2002	12 000	240 000	5 875	245 875	0,12
ATL 2002-1	15 000	600 000	25 200	625 200	0,30

ATL 2002-2	6 500	260 000	3 245	263 245	0,13
ATL 2004-1	10 000	800 000	40 552	840 552	0,41
ATL 2003-1	20 000	1 200 000	21 024	1 221 024	0,59
ATL 2004-2	30 000	2 400 000	33 888	2 433 888	1,17
ATL 2006	27 000	2 700 000	6 154	2 706 154	1,30
BDET 1999-B	400 000	1 200 000	3 840	1 203 840	0,58
BH 1	20 000	1 200 000	29 920	1 229 920	0,59
BIAT 2002	10 000	800 000	21 464	821 464	0,40
BNA 2003	484 500	4 845 000	21 512	4 866 512	2,35
BTEI 2001	410 000	2 400 000	92 288	2 492 288	1,20
BTEI 2004	1 100	110 000	90	110 090	0,05
BTKD 1998	50 000	1 500 000	55 760	1 555 760	0,75
BTKD 2002	10 000	400 000	14 464	414 464	0,20
CIL 2002-1	5 000	100 000	1 684	101 684	0,05
CIL 2002-2	10 000	800 000	37 872	837 872	0,40
CIL 2002-3	5 000	400 000	6 048	406 048	0,20
CIL 2003-1	10 000	1 000 000	38 968	1 038 968	0,50
CIL 2004-2	10 000	800 000	11 296	811 296	0,39
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	59 832	1 559 832	0,75
EL MOURADI 2002 A	8 000	640 000	32 192	672 192	0,32
EL MOURADI 2004 A	6 000	600 000	2 002	602 002	0,29
EL MOURADI 2005 A	3 000	300 000	342	300 342	0,14
GL 2001-2	5 000	300 000	8 976	308 976	0,15
GL 2004	35 000	2 800 000	75 628	2 875 628	1,39
GL 2002/1	10 000	800 000	46 816	846 816	0,41
GL-02-02	5 000	100 000	1 956	101 956	0,05
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	25 990	3 025 990	1,46
MEUBLATEX 2001 A	10 000	800 000	38 528	838 528	0,40
MIRAMAR 2000	5 000	100 000	3 084	103 084	0,05
PALMARINA 2001 A	35 000	1 400 000	11 340	1 411 340	0,68
PANOBOIX 2001 A	5 000	300 000	1 528	301 528	0,15
PENELOPE 2001	30 000	1 800 000	71 616	1 871 616	0,90
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	240 000	514	240 514	0,12
SEPCM 2003	5 000	214 275	3 204	217 479	0,10
SEPCM 2003	5 000	71 450	1 069	72 519	0,03
SOTUVER 2002	6 000	600 000	12 059	612 059	0,30
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 460	2 424 460	1,17
T.FACTORING 2002	7 000	140 000	722	140 722	0,07
TOUTA 2002 A	6 000	480 000	22 013	502 013	0,24
UNIFACTOR 2005	20 000	2 000 000	86 336	2 086 336	1,01
UTL 2004	10 000	1 000 000	14 115	1 014 115	0,49

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2006	% actif net
ii) Titres des OPCVM		10 039 096	-62 346	9 976 750	4,81
SANADETT SICAV	75 000	7 999 416	-67 866	7 931 550	3,82
UNIVERS OBLIG.SICAV	20 000	2 039 680	5 520	2 045 200	0,99
iii) Titres émis par le Trésor		66 146 825	1 898 741	68 045 566	32,80
- BTNB	100	100 000	2 347	102 347	0,05
BTNB à 9% sur 10 ans		66 046 825	1 896 394	67 943 219	32,75
- BTA	5 232	5 184 724	84 228	5 268 952	2,54
BTA à 6,5% sur 10 ans	16 000	16 098 970	1 032 855	17 131 825	8,26
BTA sur 12 ans 8.255% Avril 2014	20 000	20 601 233	256 439	20 857 672	10,05
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	24 000	24 161 898	522 872	24 684 770	11,90
BTA 10 ans 7% Février 2015					
Total en Dinars		131 556 646	3 164 175	134 720 821	64,92

Composition du portefeuille

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

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/06/06	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	1 800 000	2 400 000	75%
PALMARINA	PALMARINA	1 400 000	2 800 000	50%
JERBA MENZEL	JERBA MENZEL	3 000 000	7 000 000	43%
BTEI	BTEI	2 510 000	23 200 000	11%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	500 000	2 075 033	24%
MIRAMAR	MIRAMAR	100 000	800 000	13%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 30 Juin 2006 que la Société a employé 29,89% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 27,56% en placements monétaires), soit un dépassement de 19,89% par rapport au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2006	% actif net
Titres à long terme :			18 238 898	385 404	18 624 302	8,99
- Billets de trésorerie AIL	BTKD	1	160 427	9 480	169 907	0,08
- Billets de trésorerie SEPT	SEPT	1	2 078 471	69 311	2 147 782	1,04
- Billets de trésorerie ALMES	ALMES	1	3 000 000	85 397	3 085 397	1,49
- Billets de trésorerie CERAMIC	CC	3	5 000 000	110 442	5 110 442	2,46
- Billets de trésorerie SNA	SNA	1	3 000 000	85 397	3 085 397	1,49
- FCC BIAT CREDIMO 1 - P1	BIAT	1	3 500 000	17 111	3 517 111	1,70
- FCC BIAT CREDIMO 1 - P2	BIAT	1	1 500 000	8 266	1 508 266	0,73
			246 850	1 759	248 609	0,12
Titres à court terme :						
- Billets de trésorerie OC	BNA		246 850	1 759	248 609	0,12
Total en Dinars			18 485 748	387 163	18 872 911	9,11

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/06	% actif net
Titres long terme :			2 540 000	1 419	2 541 419	1,23
- Compte BNA placement	BNA	2 540	2 540 000	1 419	2 541 419	1,23
Titres à court terme :			50 607 000	1 357 143	51 964 143	25,05
- Compte BNA placement	BNA	50 607	50 607 000	1 357 143	51 964 143	25,05
Total en Dinars			53 147 000	1 358 562	54 505 562	26,28

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	30 Juin 2006	30 Juin 2005	31 décembre 2005
Avoirs en banque	1 274	252 965	211 545
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Sommes à régler	-2 753	-252 177	-200 690
- Rachats	-	-251 877	-200 090
- Autres	-2 753	-300	-600
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
Total en Dinars	-1 479	788	10 855

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	30 Juin 2006	30 Juin 2005	31 décembre 2005
ETAT	3 912	32 941	35 803
Avance impôt sur achat BTA	3 912	33 025	35 803
Avance retenues à la source	-	-84	-
REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :	50 000	50 000	654 000
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	480 000
Obligation BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	124 000
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM »	50 000	50 000	50 000
(1)			
Total en Dinars	53 912	82 941	689 803

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

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Juin 2006	30 Juin 2005	31 Décembre 2005
Gestionnaire (BNA Capitaux)	147 430	110 110	133 155
Dépositaire (BNA)	171 817	125 721	26 853
Total en Dinars	319 247	235 831	160 008

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Juin 2006	30 Juin 2005	31 Décembre 2005
Administrateurs – jetons de présence	11 182	9 442	18 462
Commissaire aux comptes	5 519	6 964	14 293
Conseil du Marché Financier (CMF)	16 567	13 326	15 439
Rachats	346 562	626 197	37 077
Retenue à la source à payer	4 028	-	38 363
Autres	6 882	6 435	7 255
Total en Dinars	390 740	662 364	130 889

NOTE N°10 : CAPITAL

	30 Juin 2006	30 Juin 2005	31 Décembre 2005
Capital au début de période	163 613	130 090	130 090
- Montant	100	600	600
- Nombre de titres	1 636 131	1 300 906	1 300 906
- Nombre d'actionnaires	2 115	1 957	1 957
Souscriptions réalisées	102 294	78 441	131 619
- Montant	900	100	100
- Nombre de titres	1 022 949	784 411	1 316 191
Rachats effectués	-63 376	-45 309	-98 096
- Montant	300	300	600
- Nombre de titres	-633 763	-453 093	-980 966
Capital fin de période			
- Montant	202 531 700	163 222 400	163 613 100
- Nombre de titres	2 025 317	1 632 224	1 636 131
- Nombre d'actionnaires	2 401	2 061	2 115
Sommes non distribuables de l'exercice	-269 178	-178 137	-11 035
i) Résultat non distribuable	-279 842	-230 233	-57 575
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-257 980	-230 203	-69 353
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-21 862	-	12 750
- Frais de négociation	-	-30	-972
ii) Régularisation des sommes non distribuables	10 664	52 096	46 540
- Aux émissions	34 103	94 163	100 406
- Aux rachats	-23 439	-42 067	-53 866
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	114 339	125 374	125 374
Total en Dinars	202 376 861	163 169 637	163 727 439

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Juin 2006	30 Juin 2005	31 Décembre 2005
Résultat d'exploitation	4 697 295	4 059 074	8 056 765
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	367 943	239 534	116 553
Total en Dinars	5 065 238	4 298 608	8 173 318

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		31 Décembre 2005
	01/04 au 30/06/2006	01/04 au 30/06/2005	
Revenus des obligations :	782 696	849 489	3 439 433
- Intérêts courus	-365 224	-421 175	306 801
- Intérêts échus	1 147 920	1 270 664	3 132 632
Revenus des BTNB & BTA :	967 159	930 167	3 539 480
- Intérêts courus	-232 840	-265 510	958 086
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-106 323	-11 114
- Intérêts échus	1 199 999	1 302 000	2 592 508
Revenus des OPCVM	432 540	364 437	364 436
Total en Dinars	2 182 395	2 144 093	7 343 349

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		31 Décembre 2005
	01/04/ au 30/06/2006	01/04/ au 30/06/2005	
Revenus des F C C :	25 377	-	-
- Intérêts courus	25 377	-	-
- Intérêts échus	-	-	-
Revenus des billets de trésorerie :	181 904	102 452	276 081
- Intérêts courus	181 904	32 474	-142 910
- Intérêts échus	-	69 978	418 991
Revenus du placement en compte BNA :	541 617	310 449	1 425 597
- Intérêts courus	294 037	179 231	278 928
- Intérêts échus	247 580	131 218	1 146 669
Total en Dinars	748 898	412 901	1 701 678

NOTE N°14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		31 Décembre 2005
	01/04/ au 30/06/2006	01/04/ au 30/06/2005	
Rémunération du gestionnaire (*)	147 430	110 110	459 451
Rémunération du dépositaire (**)	88 458	68 603	282 601
Total en Dinars	235 888	178 713	742 052

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

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

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

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

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

NOTE N°15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du		31 Décembre 2005
	01/04 au 30/06/2006	01/04 au 30/06/2005	
Jetons de présence	4 615	5 476	21 902
Redevance CMF	49 977	41 626	168 144
Honoraires	3 750	3 625	14 500
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	5 862	5 113	18 042
Dotations aux amortissements	172	1 056	3 527
Diverses charges d'exploitations	2 706	2 776	10 919
Total en Dinars	69 376	61 966	246 210

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

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

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

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

Au 30 juin 2006, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à **2.640.066 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 2.112.716 D soit 80 % ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 527.350 D soit 20 %.

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

La société SICAV BNA emploie son actif net arrêté à 2.610.058 D en titres émis par des sociétés dans des proportions variables sans dépasser le taux de participation maximum de 10 % prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

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

Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2006 font apparaître un total du bilan de **2.640.066 D**, un actif net de **2.610.058 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **50.013 D**.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR

Membre Indépendant de Baker Tilly International

Bilan arrêté au 30 Juin 2006
En dinars tunisiens

	Note	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 112 716	1 861 122	1 955 090
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 792 900	1 602 753	1 572 110
Autres valeurs		258 369	258 369	
Titres d'OPCVM		61 447		382 980
Placements monétaires et disponibilités		527 350	466 421	610 764
Placements monétaires	3.2	527 198	383 412	609 567
Disponibilités		152	909	1 197
Débiteurs divers			82 100	
TOTAL ACTIF		2 640 066	2 327 543	2 565 854
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	9 271	10 035	8 037
Autres créditeurs divers	3.4	20 737	12 205	55 220
TOTAL PASSIF		30 008	22 240	63 257
ACTIF NET				
Capital		2 554 514	2 291 318	2 470 764
Capital en nominal	3.5	3 799 200	3 804 900	3 943 900
Capital début de période		3 943 900	3 826 000	3 826 000
Emission en nominal		4 053 400	3 317 200	11 192 700
Rachat en nominal		< 4 198 100>	< 3 338 300>	< 11 074 800>
Sommes non distribuables		< 1 244 686>	< 1 513 582>	< 1 473 136>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 1 473 137>	< 1 554 816>	< 1 554 816>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	228 451	41 234	81 680
Sommes distribuables		55 544	13 985	31 833
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	55 537	13 953	31 800
Sommes distribuables de l'exercice clos				
Report à nouveau		7	32	33
ACTIF NET		2 610 058	2 305 303	2 502 597
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 640 066	2 327 543	2 565 854

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2006

En dinars tunisiens

		Période Note 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/04/2005 30/06/2005	Période 01/01/2005 30/06/2005	Période 01/01/2005 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	4.1	88 401	92 839	34 876	46 381	99 282
Dividendes		78 418	78 418	27 710	39 215	83 043
Revenus des titres OPCVM		5 495	5 495	6 547	6 547	6 547
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 488	8 926	619	619	9 692
Revenus des placements à terme	4.2	3 527	7 736	3 559	7 572	16 111
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		91 928	100 575	38 435	53 953	115 393
Charges de gestion des placements	4.3	< 8 982>	< 17 625>	< 8 566>	< 16 720>	< 34 216>
REVENU NET DES PLACEMENTS		82 946	82 950	29 869	37 233	81 177
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.4	< 16 082>	< 31 625>	< 12 471>	< 24 585>	< 49 799>
RESULTAT D'EXPLOITATION		66 864	51 325	17 398	12 648	31 378
Régularisation du résultat d'exploitation		6 012	4 212	1 193	1 305	422
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		72 876	55 537	18 591	13 953	31 800
		< 6 012>	< 4 212>	< 1 193>	< 1 305>	< 422>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		27 370	261 233	219 668	368 025	499 706
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4.5	< 41 792>	< 72 154>	< 76 391>	< 314 322>	< 306 581>
Frais de négociation		< 2 429>	< 4 631>	< 2 408>	< 4 944>	< 8 772>
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		< 16 851>	184 448	140 869	48 759	184 353
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.6	50 013	235 773	158 267	61 407	215 731

Etat de variation de l'actif net

arrêté au 30 Juin 2006

En dinars tunisiens

		Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/04/2005 30/06/2005	Période 01/01/2005 30/06/2005	Période 01/01/2005 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT						
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		50 013	235 773	158 267	61 407	215 731
Résultat d'exploitation		66 864	51 325	17 398	12 648	31 378
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		27 370	261 233	219 668	368 025	499 706
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		< 41 792>	< 72 154>	< 76 391>	< 314 322>	< 306 581>
Frais de négociation de titres		< 2 429>	< 4 631>	< 2 408>	< 4 944>	< 8 772>
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		< 32 430>	< 31 827>	< 87 807>	< 87 807>	< 87 806>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		< 159 248>	< 96 485>	33 122	< 27 320>	15 649
Souscriptions						
Capital		2 012 000	4 053 400	3 307 200	3 317 200	11 192 700
Régularisation des sommes non distribuables		< 646 585>	< 1 344 247>	< 1 380 150>	< 1 384 386>	< 4 381 130>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice		6 012	4 212	1 337	1 305	78 594
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos				2 252		
Rachats						
Capital		< 2 231 400>	< 4 198 100>	< 3 230 200>	< 3 338 300>	< 11 074 800>
Régularisation des sommes non distribuables		700 725	1 388 250	1 332 827	1 376 861	4 278 457
Régularisation des sommes distribuables				< 144>		< 78 172>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos						
VARIATION DE L'ACTIF NET		< 141 665>	107 461	103 582	< 53 720>	143 574
ACTIF NET						
En début de période		2 751 723	2 502 597	2 201 721	2 359 023	2 359 023
En fin de période		2 610 058	2 610 058	2 305 303	2 305 303	2 502 597
NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)						
En début de période		40 186	39 439	37 279	38 260	38 260
En fin de période		37 992	37 992	38 049	38 049	39 439
VALEUR LIQUIDATIVE		68,700	68,700	60,587	60,587	63,454
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE		6,051%	19,236%	25,957%	4,007%	6,637%

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

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

La SICAV BNA siège au troisième étage de l'immeuble 27 Bis rue de Liban 1002 Tunis.

2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

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

Les états financiers comportent :

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

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour le prix d'achat. Les frais sur les opérations sont imputés en capital.

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

2-3- Evaluation des placements monétaires :

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

2-4- Cession des placements :

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

3.1 Portefeuille Titres

	Coût d'acquisition	Plus ou moins	Valeur actuelle
Actions et droits rattachés	1 608 531	184 369	1 792 900
Obligations et Valeurs Assimilées	252 500	5 869	258 369
OPCVM	61 584	-137	61 447
	1 922 615	190 101	2 112 716

Portefeuilles titres
arrêté au 30 JUIN 2006
En dinars tunisiens

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% actif net	% du capital de l'émetteur
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 608 533	1 792 900	68,69	
Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote		1 372 577	1 617 900	61,99	
<u>Actions</u>		<u>1 372 575</u>	<u>1 617 899</u>	<u>61,99</u>	
Assad	816	13 809	17 688	0,68	0,05
ASTREE	50	686	2 007	0,08	0,00
ATB	4 572	64 604	90 503	3,47	0,04
ATL	2 000	44 279	43 800	1,68	0,20
BH	2 000	19 000	29 420	1,13	0,01
BIAT	5 000	209 359	198 295	7,60	0,04
BNA	1	27	10	0,00	0,00
BT	1 500	106 425	122 273	4,68	0,02
BTEI	9 000	198 094	239 004	9,16	0,90
CARTHAGO	5 000	48 259	37 845	1,45	0,05
MONOPRIX	2 000	104 764	106 840	4,09	0,11
SFBT	5 000	213 788	220 015	8,43	0,05
SIMPAR	4 000	52 929	92 000	3,52	0,67
SITS	2 250	33 750	27 461	1,05	0,13
SOTRARIL	6 000	111 619	221 436	8,48	0,21
SPDIT SICAF	3 000	77 785	97 302	3,73	0,09
TL	3 000	73 398	72 000	2,76	0,15
Droits		2	1	0,00	
AMSDA1/50	1				
AMSDA1/51	1				
AMSDA1/26	1				
AB DA 1/27	2	2	1		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote		235 956	175 000	6,70	0,80
TUNISRE	19 633	235 956	175 000	6,70	0,80
TITRE D'OPCVM		61 584	61 447	2,35	
Placement Obligataire SICAV	600	61 584	61 447	2,35	
OBLIGATION		252 500	258 369	9,90	
Titres émis par le Trésor et négociable sur le marché financier	250	252 500	258 369	9,90	
TOTAL		1 861 033	2 112 716	80,95	

3.2 Placement à terme

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Compte BNA placement	526	526 000	527 197	20,20%

3.4 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Rémunération du gestionnaire	8687	8271	8037
Rémunération du dépositaire	584	1764	0
TOTAL	9 271	10 035	8 037

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Jetons de présence	1 704	1 613	3 304
Commissaire aux comptes	3 632	3 641	7 384
Conseil du marché financier	192	227	202
Primes et indemnité	7 278	6 289	17 950
Rachat			24 942
Autres	7 931	435	1 438
TOTAL			
	20 737	12 205	55 220

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

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

Souscriptions réalisées

Montant	4 053 400
Nombre de titres	40 534

Rachats effectués

Montant	4 198 100
Nombre de titres	41 981

Capital au 30/06/2006

Montant	3 799 200
Nombre de titres	37 992
Nombre d'actionnaire	212

3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:

Résultat non distribuable exercice clos	-1554816
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2005	-4381130
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2005	4278457
Résultat non distribuable au 31/12/2005	184353
	-1 473 136

3.7 Sommes non distribuables de l'exercice en cours:

Résultat non distribuable au 30 Juin 2006	184 448
Emission en primes d'émissions au 30 Juin 2006	-1 344 247
Rachat en primes d'émissions au 30 Juin 2006	1 388 250
	228 451

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

Résultat d'exploitation au 30 Juin 2006	51 325
Régularisation du résultat d'exploitation	4 212
	55 537

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

	01/04/2006 au 30/06/2006	01/04/2005 au 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
Dividendes des actions	78 418	27 710	83 043
Revenue des titres OPCVM	5495	6547	6 547
Revenue des titres émis par l'Etat	4488	619	9 692
	88 401	34 876	99 282

4.2 Revenues des placements à terme

	01/04/2006 au 30/06/2006	01/04/2005 au 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
Interet compte BNA placement	3 527	3 559	16 111
	3 527	3 559	16 111

4.3 Charges de gestion des placements :

	01/04/2006 au 30/06/2006	01/04/2005 au 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
Rémunération du gestionnaire	8 687	8 270	33 036
Rémunération du dépositaire	295	296	1 180
	8 982	8 566	34 216

4.4 Autres charges:

	01/04/2006 au 30/06/2006	01/04/2005 au 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
Primes+indemnité	8 000	8 000	32 000
Jetons de présence	868	827	3 304
Redevances	620	590	2 360
Honoraires	1 650	1 852	7 405
Autres	4 944	1 202	4 730
	16 082	12 471	49 799

4.5 Résultat de la période

	01/04/2006 au 30/06/2006	01/04/2005 au 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
Résultat d'exploitation	66 854	17 398	31 378
Résultat non distribuable (1)	-16 851	140 869	184 353
	50 003	158 267	215 731

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

	01/04/2006 au 30/06/2006	01/04/2005 au 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
Variation des plus ou moins values potentielles	27 370	219 668	499 706
Plus ou moins values réalisées	-41 792	-76 391	-306 581
Frais de négociation	-2 429	-2 408	-8 772
	-16 851	140 869	184 353

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

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

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 30-06-2006 à raison de 25% dans des liquidités et quasi liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net).

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

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 31 juillet 2006

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

			<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ACTIF</u>					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	20 179 007	15 085 459	14 248 892
	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 391 392	0	0
	Obligations et valeurs assimilées		18 787 615	15 085 459	14 248 892
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		8 895 260	10 711 356	18 801 863
	a- Placements monétaires	3.3	8 850 579	10 682 872	18 755 506
	b- Disponibilités		44 681	28 484	46 357
	TOTAL ACTIF		29 074 267	25 796 815	33 050 755
<u>PASSIF</u>					
PA1-	Opérateurs créditeurs		20 788	19 082	25 406
PA2-	Autres créditeurs divers		979	4 675	5 968
	TOTAL PASSIF		21 767	23 757	31 374
<u>ACTIF NET</u>					
CP1-	Capital	3.5	28 434 247	25 209 362	31 629 725
CP2-	Sommes distribuables		618 253	563 696	1 389 656
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		217	89	112
	b - Sommes distribuables de la période		618 036	563 607	1 389 544
	ACTIF NET		29 052 500	25 773 058	33 019 381
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		29 074 267	25 796 815	33 050 755

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-06 au 30-06-06
(exprimé en dinar Tunisien)

			Période	Période	Période	Période	Exercice
			du 01-04-06	du 01-01-06	du 01-04-05	du 01-01-05	clos le
			au 30-06-06	au 30-06-06	au 30-06-05	au 30-06-05	31-12-05
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	281 901	491 928	222 996	442 954	895 750
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		240 170	450 197	222 996	442 954	895 750
	Dividendes		41 731	41 731	0	0	0
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	141 881	322 924	94 771	153 201	424 422
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		423 782	814 852	317 767	596 155	1 320 172
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-69 580	-138 884	-54 036	-99 378	-222 660
	REVENU NET DES PLACEMENTS		354 202	675 968	263 731	496 777	1 097 512
CH2-	Autres charges	3.7	-8 922	-17 733	-6 105	-11 229	-35 373
	RESULTAT D'EXPLOITATION		345 280	658 235	257 626	485 548	1 062 139
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-82 714	-40 199	76 957	78 060	327 405
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		262 566	618 036	334 583	563 607	1 389 544
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		82 714	40 199	-76 957	-78 060	-327 405
	(annulation)						
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-25 586	-25 441	0	0	0
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-2 256	-1 115	0	1 140	36 390
	Frais de négociation		0	0	0	0	0
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		317 438	631 679	257 626	486 687	1 098 529

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-04-06 au 30-06-06

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Période du 01-01-05 au 30-06-05	Exercice clos le 31-12-05
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	317 438	631 679	257 626	486 688	1 098 529
Résultat d'exploitation	345 280	658 235	257 626	485 548	1 062 139
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-25 586	-25 441	0	0	36 390
Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-2 256	-1 115	0	1 140	0
Frais de négociation	0	0	0	0	0
AN2- <u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	-1 384 200	-1 384 200	-997 658	-997 658	-997 658
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-6 053 806	-3 214 359	5 523 047	5 780 940	12 415 422
a / Souscriptions	13 517 040	27 313 005	12 526 238	16 881 308	46 606 734
Capital	13 218 684	26 351 126	12 203 237	16 339 993	45 067 352
Régularisation des sommes non distribuables	-3 777	-3 354	707	868	27 808
Régularisation des sommes distribuables	302 133	965 233	322 294	540 447	1 511 574
b / Rachats	-19 570 846	-30 527 364	-7 003 191	-11 100 368	-34 191 312
Capital	-19 066 121	-29 519 548	-6 830 184	-10 721 601	-33 074 249
Régularisation des sommes non distribuables	3 062	2 854	-396	-547	-17 084
Régularisation des sommes distribuables	-507 787	-1 010 670	-172 611	-378 220	-1 099 979
VARIATION DE L'ACTIF NET	-7 120 568	-3 966 880	4 783 015	5 269 970	12 516 293
AN4- <u>ACTIF NET</u>					
en début de période	36 173 069	33 019 381	20 990 043	20 503 088	20 503 088
en fin de période	29 052 500	29 052 500	25 773 058	25 773 058	33 019 381
AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
en début de période	342 522	315 776	198 317	195 864	195 864
en fin de période	284 144	284 144	252 039	252 039	315 776
VALEUR LIQUIDATIVE	102,246	102,246	102,258	102,258	104,566
AN6- TAUX DE RENDEMENT	3,94%	4,01%	4,10%	4,32%	4,35%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.06 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30.06.06 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

2.3- Cession des placements

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

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

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

3.1- Note sur le portefeuille titres

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

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-06 à 20 179 007 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/06	% de l'actif net
Titres OPCVM	13 614	1 416 833	1 391 392	4,79%
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	13 614	1 416 833	1 391 392	4,79%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 577 382	39,85%
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 510 974	29,30%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 066 408	10,55%
Emprunts de sociétés	86 000	7 008 375	7 210 233	24,82%
AIL 2002 A	2 000	80 000	84 736	0,29%
ATL 2002/2	1 500	60 000	60 759	0,21%
ATL 2004/1	7 500	600 000	630 414	2,17%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 603 648	5,52%
BTKD 2002	1 500	60 000	62 160	0,21%
CIL 2002/3	500	40 000	40 605	0,14%
CIL 2002/2	1 000	80 000	83 787	0,29%
E.O.AL 2002-1	3 500	203 000	211 644	0,73%
GL 2004-1	10 000	800 000	821 608	2,83%
GL 2003-1	5 000	500 000	527 616	1,82%
GL 2001-2	500	30 000	30 898	0,11%
GL-2 99 B	1 800	35 375	36 079	0,12%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	100 000	100 014	0,34%
TUNISIE FACTORING 2002	3 500	70 000	70 361	0,24%
TUNISIE LEASING 2004-2	3 000	240 000	243 389	0,84%
TUNISIE LEASING 2005-1	12 700	1 270 000	1 317 935	4,54%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 000	40 000	40 402	0,14%
TUNISIE LEASING 2001-2	1 000	20 000	20 328	0,07%
TUNISIE LEASING 2004-1	3 000	180 000	181 810	0,63%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 042 040	3,59%
Total		19 442 108	20 179 007	69,46%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 281 901 dinars pour la période du 01/04/06 au 30/06/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du deuxième trimestre 2006 sur les obligations de l'Etat et les obligations de sociétés ainsi que les dividendes des actions Sicav Obligataires.

Désignation	Période du 01/04/06 au 30/06/06	Période du 01/04/05 au 30/06/05	Exercice clos le 31/12/2005
Revenu des obligations de sociétés	88 017	57 700	273 804
Revenu des obligations d'Etat	152 153	165 296	621 946
Revenu des Sicav Obligataires	41 731	0	0
Total	281 901	222 996	895 750

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/06 à 8 850 579 dinars et correspond à des billets de trésorerie et à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/06	% actif net
Billet de trésorerie	30	1 500 000	1 544 160	5,32%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 544 160	5,32%
Autres Placements monétaires	7 280	7 280 000	7 306 419	25,15%
Placement à terme 5%	7 280	7 280 000	7 306 419	25 15%
Total	7 310	8 870 000	8 850 579	30,47%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 141 881 dinars pour la période du 01/04/06 au 30/06/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du deuxième trimestre 2006 sur les billets de trésorerie et les autres placements monétaires.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/06 au 30/06/06	Période du 01/04/05 au 30/06/05	Exercice clos le 31/12/05
Revenu des bons de trésor	0	24 213	82 069
Revenu des placements à terme	120 951	70 558	306 079
Revenu des billets de trésorerie	20 930	0	36 274
Total	141 881	94 771	424 422

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à - 7 120 568 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-5 875 994
Variation de la part Revenu	-1 244 574
Variation de l'Actif Net	-7 120 568

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

Capital au 01/04/2006

Montant:	34 308 740
Nombre de titres:	342 522
Nombre d'actionnaires :	416

Souscriptions réalisées

Montant:	13 218 684
Nombre de titres émis:	131 969
Nombre d'actionnaires nouveaux :	146

Rachats effectués

Montant:	19 066 121
Nombre de titres rachetés:	190 347
Nombre d'actionnaires sortant:	89

Capital au 30/06/2006

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

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	28 461 303
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-25 441
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1 115
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-500
Capital au 30-06-06	28 434 247

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

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

3.7- Note sur les autres charges

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

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

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

Nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-06-2006 à raison de 32% dans les liquidités et quasi-liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2005 en matière de composition du portefeuille de la SICAV (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net).

- L'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-06-2006 dans des titres émis par Tunisie Leasing (TL) à hauteur de 10,71%. Ce niveau se situe légèrement au dessus du seuil réglementaire déterminé par l'article 29 du code des OPCVM en matière de détention des titres émis ou avalisés par un même émetteur (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2006, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
 Nouredine HAJJI

Tunis, le 31 juillet 2006

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

		<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres		725 356	613 843	666 854
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	246 423	174 995	190 726
Obligations et valeurs assimilées	3.2	478 933	438 848	476 128
AC2- Placements monétaires et disponibilités		340 522	603 301	563 478
a- Placements monétaires	3.4	320 967	591 543	557 169
b- Disponibilités		19 555	11 758	6 309
TOTAL ACTIF		1 065 878	1 217 144	1 230 332
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs		1 213	1 214	1 177
PA2- Autres créditeurs divers		328	307	275
TOTAL PASSIF		1 541	1 521	1 452
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.6	1 040 313	1 191 643	1 189 611
CP2- Sommes distribuables		24 024	23 980	39 269
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		63	62	60
b - Sommes distribuables de l'exercice		23 961	23 918	39 209
ACTIF NET		1 064 337	1 215 623	1 228 880
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 065 878	1 217 144	1 230 332

SICAV SECURITY

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-06 au 30-06-06

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Période
		du 01-04-06	du 01-01-06	du 01-04-05	du 01-01-05	du 01-01-05
		au 30-06-06	au 30-06-06	au 30-06-05	au 30-06-05	au 31-12-05
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.3	19 200	25 429	13 032	21 433	35 633
Dividendes		13 324	13 324	6 665	8 105	8 105
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 876	12 105	6 367	13 328	27 528
PR2- Revenus des placements monétaires	3.5	5 533	13 257	7 130	11 523	21 134
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		24 733	38 686	20 162	32 956	56 767
CH1- Charges de gestion des placements	3.7	-3 826	-8 002	-3 965	-7 334	-14 255
REVENU NET DES PLACEMENTS		20 907	30 684	16 197	25 622	42 512
CH2- Autres charges	3.8	-407	-796	-339	-628	-2 401
RESULTAT D'EXPLOITATION		20 500	29 888	15 858	24 994	40 111
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-5 865	-5 927	-1 483	-1 076	-902
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14 635	23 961	14 375	23 918	39 209
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		5 865	5927	1 483	1 076	902
(annulation)						
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-5 346	21 014	4 777	25 487	33 965
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		10 006	10 006	17 025	19 963	31 118
Frais de négociation		-239	-385	-144	-262	-455
RESULTAT NET DE LA PERIODE		24 921	60 523	37 516	70 182	104 739

SICAV SECURITY

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-04-06 au 30-06-06

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Période
		du 01-04-06	du 01-01-06	du 01-04-05	du 01-01-05	du 01-01-05
		au 30-06-06	au 30-06-06	au 30-06-05	au 30-06-05	au 31-12-05
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT						
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		24 921	60 523	37 516	70 182	104 739
Résultat d'exploitation		20 500	29 888	15 858	24 994	40 111
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-5 346	21 014	4 777	25 487	33 965
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		10 006	10 006	17 025	19 963	31 118
Frais de négociation		-239	-385	-144	-262	-455
AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES		-41 836	-41 836	-60 988	-60 988	-60 988
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		-361 536	-183 231	2 273	-19 741	-41 041
a / Souscriptions		256 654	1 004 354	486 438	809 537	1 272 988
Capital		244 523	959 165	452 247	758 195	1 185 998
Régularisation des sommes non distribuables		7 017	13 897	13 641	17 528	39 597
Régularisation des sommes distribuables		5 114	31 292	20 550	33 814	47 393
b / Rachats		-618 190	-1 187 585	-484 165	-829 278	-1 314 029
Capital		-589 166	-1 130 983	-459 559	-788 613	-1 238 556
Régularisation des sommes non distribuables		-14 969	-22 012	-18 326	-20 624	-42 025
Régularisation des sommes distribuables		-14 055	-34 590	-6 280	-20 041	-33 448
VARIATION DE L'ACTIF NET		-378 452	-164 544	-21 199	-10 547	2 710
AN4- ACTIF NET						
en début de période		1 442 789	1 228 880	1 236 822	1 226 170	1 226 170
en fin de période		1 064 337	1 064 337	1 215 623	1 215 623	1 228 880
AN5- NOMBRE D' ACTIONS						
en début de période		121 655	106 223	108 998	111 175	111 175
en fin de période		90 881	90 881	108 309	108 309	106 223
VALEUR LIQUIDATIVE		11,711	11,711	11,224	11,224	11,569
AN6- TAUX DE RENDEMENT		7,45%	8,92%	10,31%	11,14%	8,66%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30.06.06 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, à la date du 30.06.06 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

2.3- Cession des placements

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

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

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

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

I. Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-06-06 un montant de 264 423 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur au	% de l'actif
Premier marché	3 768	95 672	140 350	13,19%
BT	600	21 603	48 909	4,6%
BTEI-ADP	500	9 208	13 278	1,25%
SFBT	1 300	50 010	57 204	5,37%
UIB	1 368	14 851	20 959	1,97%
Second marché	1 090	24 918	58 228	5,47%
MONOPRIX	1 090	24 918	58 228	5,47%
Titres OPCVM	468	49 416	47 845	4,50%
CAP OBLIG SICAV	468	49 416	47 845	4,50%
Total	5 326	170 006	246 423	23,15%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-06-06 un montant de 478 933 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur au	% de l'actif
AIL 99 A	1 200	24 000	24 840	2,33%
ATL 2002/2	500	20 000	20 253	1,90%
ATL 2006/1	500	50 000	50 114	4,71%
BIAT 2002	500	40 000	41 073	3,86%
BTKD 2002	1 000	40 000	41 440	3,89%
CIL 2002/3	500	40 000	40 605	3,82%
CIL 2002/2	500	40 000	41 894	3,94%
GL-2 99B	1 700	34 000	34 665	3,26%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	50 000	50 007	4,70%
TUNISIE FACTORING 2002	1 000	20 000	20 103	1,89%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	100 000	103 775	9,75%
TUNISIE LEASING 2001-2	500	10 000	10 164	0,95%
TOTAL	9 400	468 000	478 933	45%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 19 200 dinars pour la période du 01/04/06 au 30/06/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du deuxième trimestre 2006 sur les obligations de sociétés et le montant des dividendes au titre l'exercice 2005.

Désignation	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 30-06-05	Exercice clos le 31-12-05
Revenus des actions (dividendes)	13 324	6 665	8 105
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 876	6 367	27 528
Total	19 200	13 032	35 633

3.4- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/06 à 320 967 dinars et correspond à des placements à terme. Le détail de ce poste se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/06	% Actif net
Placement à terme	320	5 %	320 000	320 967	30,16%
Total	320		320 000	320 967	30,16%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 5 533 dinars pour la période du 01/04/06 au 30/06/06 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du deuxième trimestre 2006 sur les autres placements monétaires.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-04-05 au 31-06-05	Exercice clos le 31-12-05
Intérêts des bons de trésor	0	162	4 035
Intérêts des autres placements monétaires	5 533	6 968	17 099
Total	5 533	7 130	21 134

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -378 452 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-348 175
Variation de la part Revenu	-30 277
Variation de l'Actif Net	-378 452

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

Capital au 01/04/2006

Montant:	1 362 437
Nombre de titres :	121 655
Nombre d'actionnaires :	130

Souscriptions réalisées

Montant:	244 523
Nombre de titres émis :	21 834
Nombre d'actionnaires nouveaux :	14

Rachats effectués

Montant:	589 167
Nombre de titres rachetés :	52 608
Nombre d'actionnaires sortant :	7

Capital au 30/06/2006

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

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

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	1 017 793
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	21 014
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	10 006
Frais de négociation	-385
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-8 115
Capital au 30-06-06	1 040 313

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

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

3.8- Note sur les autres charges

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