

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE ARRETEE AU 30/06/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 avril au 30 Juin 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 jugé 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 Juin 2006 font apparaître un total du bilan de D : 8.382.916, un actif net de D : 8.378.028 et un bénéfice de la période de D : 298.678.

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 qu'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 Juin 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 AU 30/06/2006

ACTIF	Note	30/06/2006	30/06/2005	Année 2005
Portefeuille-titres	4	6 228 899,903	5 458 632,721	5 545 349,777
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 519 222,810	4 735 022,764	4 901 014,423
Obligations et valeurs assimilées		295 477,324	389 457,544	287 043,193
Titre OPCVM		414 199,769	334 152,413	357 292,161
Placements monétaires et disponibilités		2 107 050,927	1 845 355,024	1 756 169,650
Placements monétaires	5	2 106 394,635	1 844 883,941	1 755 811,586
Disponibilités		656,292	471,083	358,064
Créances d'exploitation	6	46 965,146	42 535,766	227 664,829
TOTAL ACTIF		8 382 915,976	7 346 523,511	7 529 184,256
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	4 887,667	4 836,864	8 673,947
TOTAL PASSIF		4 887,667	4 836,864	8 673,947
ACTIF NET				
Capital	12	8 195 994,295	7 165 276,266	7 336 923,757
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondi de coupons)		76,953	50,411	50,411
Sommes distribuables de l'exercice		181 957,061	176 359,970	183 536,141
ACTIF NET		8 378 028,309	7 341 686,647	7 520 510,309
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 382 915,976	7 346 523,511	7 529 184,256

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2006

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	8	171 378,827	187 912,099	129 173,443	180 206,406	194 065,770
Dividendes		167 166,400	179 533,535	123 875,900	169 417,136	173 620,136
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 212,427	8 378,564	5 297,543	10 789,270	20 445,634
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
Revenus des placements monétaires	9	20 760,388	38 594,597	16 623,988	26 396,331	61 988,629

TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>192 139,215</u>	<u>226 506,696</u>	<u>145 797,431</u>	<u>206 602,737</u>	<u>256 054,399</u>
Charges de gestion des placements	10	(15 345,264)	(29 105,478)	(12 524,479)	(23 383,382)	(49 839,969)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>176 793,951</u>	<u>197 401,218</u>	<u>133 272,952</u>	<u>183 219,355</u>	<u>206 214,430</u>
Autres produits		-	2,072	-	2,255	4,021
Autres charges	11	(6 915,687)	(12 785,387)	(5 428,046)	(10 350,148)	(20 987,504)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>169 878,264</u>	<u>184 617,903</u>	<u>127 844,906</u>	<u>172 871,462</u>	<u>185 230,947</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(3 939,481)	(2 660,842)	(28,961)	3 488,508	(1 694,806)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>165 938,783</u>	<u>181 957,061</u>	<u>127 815,945</u>	<u>176 359,970</u>	<u>183 536,141</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 939,481	2 660,842	28,961	(3 488,508)	1 694,806
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(16 002,865)	737 855,572	489 861,809	690 112,016	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		145 935,333	206 405,848	22 191,878	66 265,762	208 949,734
Frais de négociation		(1 132,958)	(1 571,302)	(247,095)	(775,292)	(2 630,180)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>298 677,774</u>	<u>1 127 308,021</u>	<u>639 651,498</u>	<u>928 473,948</u>	<u>1 319 286,235</u>

**ETAT DE VARIATION
DE L'ACTIF NET AU 30/06/2006**

	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>298 677,774</u>	<u>1 127 308,021</u>	<u>639 651,498</u>	<u>928 473,948</u>	<u>1 319 286,235</u>
Résultat d'exploitation	169 878,264	184 617,903	127 844,906	172 871,462	185 230,947
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(16 002,865)	737 855,572	489 861,809	690 112,016	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	145 935,333	206 405,848	22 191,878	66 265,762	208 949,734
Frais de négociation de titres	(1 132,958)	(1 571,302)	(247,095)	(775,292)	(2 630,180)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		<u>- (183 262,072)</u>		<u>- (219 576,552)</u>	<u>(219 576,552)</u>
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES					
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(319 114,444)</u>	<u>(86 527,949)</u>	<u>(646,537)</u>	<u>50 153,485</u>	<u>(161 835,140)</u>
Souscriptions					
- Capital	508 201,452	868 469,148	17 097,244	580 318,016	4 151 764,280
- Régularisation des sommes non distribuables	67 361,492	100 809,185	969,848	25 016,505	655 458,298
- Régularisation des sommes distribuables	14 612,765	19 415,319	130,673	16 200,172	121 617,812
Rachats					
- Capital	(791 118,927)	(939 519,351)	(17 097,261)	(547 408,309)	(4 293 285,993)
- Régularisation des sommes non distribuables	(99 616,555)	(113 378,562)	(1 587,407)	(4 876,721)	(667 692,405)
- Régularisation des sommes distribuables	(18 554,671)	(22 323,688)	(159,634)	(19 096,178)	(129 697,132)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>(20 436,670)</u>	<u>857 518,000</u>	<u>639 004,961</u>	<u>759 050,881</u>	<u>937 874,543</u>
ACTIF NET					
En début de période	8 398 464,979	7 520 510,309	6 702 681,686	6 582 635,766	6 582 635,766
En fin de période	8 378 028,309	8 378 028,309	7 341 686,647	7 341 686,647	7 520 510,309
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	64 704	62 888	64 653	64 320	64 320
En fin de période	62 279	62 279	64 653	64 653	62 888
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>134,524</u>	<u>134,524</u>	<u>113,555</u>	<u>113,555</u>	<u>119,586</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>3,64%</u>	<u>14,93%</u>	<u>9,53%</u>	<u>15,04%</u>	<u>20,28%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 30 JUIN 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 Juin 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 constituée, 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 Juin 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- 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.

3.4- 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'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 Juin 2006 à D : 6.228.899,903 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2006	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 045 269,497	5 519 222,810	65,88%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 045 170,297	5 519 123,610	65,88%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 041	386 630,131	818 492,115	9,77%
Actions BIAT	19 098	396 990,469	757 407,582	9,04%
Actions Placements de Tunisie	41 031	608 497,000	826 364,340	9,86%
Actions UIB	36 021	437 943,318	551 877,741	6,59%
Actions STB	49 840	528 102,380	335 722,240	4,01%
Actions Monoprix	14 866	413 480,104	794 141,720	9,48%
Actions BH	34 412	325 661,700	506 200,520	6,04%
Actions BS	52 818	456 513,034	395 818,092	4,72%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	312 102,660	3,73%
Actions BNA	9 280	134 204,160	90 944,000	1,09%
Actions AIR Liquide	55	7 326,600	10 972,500	0,13%
Actions CIL	3 905	72 713,530	75 757,000	0,90%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	41 294,580	0,49%
Droits				
Actions BT CP 149	19	814,628	851,580	0,01%
Actions BT CP 138	38	520,705	525,160	0,01%
Actions BT CP 141	9	78,737	81,000	0,00%
Actions BT CP 144	12	91,852	108,000	0,00%
Actions BT CP 154	18	279,709	354,780	0,00%
Actions BT CP 123	8	72,000	72,000	0,00%
Actions BT CP 132	4	0,000	36,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		415 943,510	414 199,769	4,94%
SICAV RENDEMENT	4072	415 943,510	414 199,769	4,94%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		281 049,600	295 477,324	3,53%
Amen lease 2001-A	6400	281 049,600	295 477,324	3,53%
TOTAL GENERAL		4 742 262,607	6 228 899,903	74,35%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2006 à D: 2.106.394,635 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 598 000,000	1 606 594,236		19,18%
compte à terme au 04/07/2006 (au taux de 4,5%)	24 000,000	24 217,775	N° 080712	0,29%
compte à terme au 17/08/2006 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 020,121	N° 080694	0,05%
compte à terme au 28/08/2006 (au taux de 4,5%)	39 000,000	39 161,556	N° 080604	0,47%
compte à terme au 07/07/2006 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 008,679	N° 080713	0,01%
compte à terme au 11/07/2006 (au taux de 4,5%)	165 000,000	166 415,836	N° 080491	1,99%
compte à terme au 10/07/2006 (au taux de 4,5%)	2 000,000	2 017,162	N° 080578	0,02%
compte à terme au 13/07/2006 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 033,929	N° 080683	0,05%
compte à terme au 05/09/2006 (au taux de 4,5%)	7 000,000	7 020,712	N° 080701	0,08%
compte à terme au 17/07/2006 (au taux de 4,5%)	42 000,000	42 335,540	N° 080756	0,51%
compte à terme au 18/07/2006 (au taux de 4,5%)	43 000,000	43 335,047	N° 080755	0,52%
compte à terme au 19/07/2006 (au taux de 4,5%)	18 000,000	18 142,027	N° 080495	0,22%
compte à terme au 20/07/2006 (au taux de 4,5%)	9 000,000	9 070,126	N° 080652	0,11%
compte à terme au 26/07/2006 (au taux de 4,5%)	10 000,000	10 071,014	N° 080496	0,12%
compte à terme au 25/07/2006 (au taux de 4,5%)	12 000,000	12 086,400	N° 080687	0,14%
compte à terme au 21/07/2006 (au taux de 4,5%)	10 000,000	10 076,932	N° 080651	0,12%
compte à terme au 27/07/2006 (au taux de 4,5%)	31 000,000	31 217,085	N° 080760	0,37%
compte à terme au 28/07/2006 (au taux de 4,5%)	3 000,000	3 020,712	N° 080658	0,04%
compte à terme au 06/09/2006 (au taux de 4,5%)	7 000,000	7 020,022	N° 080702	0,08%
compte à terme au 01/08/2006 (au taux de 4,5%)	6 000,000	6 039,058	N° 080726	0,07%
compte à terme au 03/08/2006 (au taux de 4,5%)	102 000,000	102 643,858	N° 080763	1,23%
compte à terme au 04/08/2006 (au taux de 4,5%)	46 000,000	46 285,830	N° 080765	0,55%
compte à terme au 07/08/2006 (au taux de 4,5%)	3 000,000	3 018,641	N° 080729	0,04%
compte à terme au 08/08/2006 (au taux de 4,5%)	2 000,000	2 011,638	N° 080661	0,02%
compte à terme au 09/08/2006 (au taux de 4,5%)	21 000,000	21 120,132	N° 080730	0,25%
compte à terme au 13/09/2006 (au taux de 4,5%)	23 000,000	23 052,175	N° 080781	0,28%
compte à terme au 11/08/2006 (au taux de 4,5%)	50 000,000	50 261,370	N° 080625	0,60%
compte à terme au 15/08/2006 (au taux de 4,5%)	224 000,000	225 148,844	N° 080201	2,69%
compte à terme au 16/08/2006 (au taux de 4,5%)	5 000,000	5 025,644	N° 080734	0,06%
compte à terme au 05/07/2006 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 036,296	N° 080670	0,05%
compte à terme au 18/08/2006 (au taux de 4,5%)	87 000,000	87 429,041	N° 080627	1,04%
compte à terme au 21/08/2006 (au taux de 4,5%)	8 000,000	8 038,663	N° 080771	0,10%
compte à terme au 23/08/2006 (au taux de 4,5%)	18 000,000	18 079,890	N° 080665	0,22%
compte à terme au 24/08/2006 (au taux de 4,5%)	80 000,000	80 355,068	N° 080464	0,96%
compte à terme au 25/08/2006 (au taux de 4,5%)	15 000,000	15 063,616	N° 080465	0,18%
compte à terme au 30/08/2006 (au taux de 4,5%)	39 000,000	39 142,323	N° 080607	0,47%
compte à terme au 23/08/2006 (au taux de 4,5%)	41 000,000	41 157,710	N° 080605	0,49%
compte à terme au 29/08/2006 (au taux de 4,5%)	21 000,000	21 078,707	N° 080735	0,25%
compte à terme au 06/07/2006 (au taux de 4,5%)	39 000,000	39 353,885	N° 080668	0,47%
compte à terme au 31/08/2006 (au taux de 4,5%)	40 000,000	40 142,027	N° 080638	0,48%
compte à terme au 01/09/2006 (au taux de 4,5%)	26 000,000	26 089,753	N° 080698	0,31%
compte à terme au 04/09/2006 (au taux de 4,5%)	19 000,000	19 059,967	N° 080639	0,23%
compte à terme au 05/09/2006 (au taux de 4,5%)	55 000,000	55 168,164	N° 080777	0,66%
compte à terme au 31/07/2006 (au taux de 4,5%)	7 000,000	7 046,258	N° 080621	0,08%
compte à terme au 14/07/2006 (au taux de 4,5%)	7 000,000	7 058,685	N° 080650	0,08%
compte à terme au 08/09/2006 (au taux de 4,5%)	37 000,000	37 091,233	N° 080710	0,44%
compte à terme au 11/09/2006 (au taux de 4,5%)	18 000,000	18 042,608	N° 080737	0,22%
compte à terme au 12/09/2006 (au taux de 4,5%)	11 000,000	11 026,038	N° 080740	0,13%
compte à terme au 07/09/2006 (au taux de 4,5%)	23 000,000	23 063,518	N° 080531	0,28%
compte à terme au 14/09/2006 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 009,074	N° 080741	0,05%
compte à terme au 15/09/2006 (au taux de 4,5%)	6 000,000	6 013,019	N° 080783	0,07%
compte à terme au 18/09/2006 (au taux de 4,5%)	14 000,000	14 030,378	N° 080742	0,17%
compte à terme au 19/09/2006 (au taux de 4,5%)	36 000,000	36 063,912	N° 080743	0,43%
compte à terme au 20/09/2006 (au taux de 4,5%)	22 000,000	22 034,718	N° 080786	0,26%
compte à terme au 10/08/2006 (au taux de 4,5%)	2 000,000	2 011,047	N° 080733	0,02%
compte à terme au 14/08/2006 (au taux de 4,5%)	6 000,000	6 030,773	N° 080769	0,07%
CERTIFICATS DE DEPOTS	499 500,624	499 800,399		5,97%
certificats de dépôts (au taux de 4,5%)	499 500,624	499 800,399	BT (*)	5,97%
TOTAL	2 097 500,624	2 106 394,635		25,14%

(*) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 juin 2006 un montant de D : 46.965,146 contre D : 42.535,766 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Cession titres à encaisser	44 151,150	6 052,898
Dividendes à encaisser	19,775	28,775
Comptes à termes à encaisser	-	36 000,000
Intérêts des comptes à termes à encaisser	2 794,221	454,093
	<u>46 965,146</u>	<u>42 535,766</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2006 un montant de D : 4.887,667 contre D : 4.836,864 au 30 juin 2005, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Redevance CMF	698,169	611,807
Etat, retenue à la source	2 376,789	1 953,672
Commissaire aux comptes	1 812,709	2 271,385
TOTAL	<u>4 887,667</u>	<u>4 836,864</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 171.378,827 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 contre D: 129.173,443 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Dividendes		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	167 166,400	123 875,900
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
intérêts	4 212,427	5 297,543
TOTAL	171 378,827	129 173,443

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/06 à D: 20.760,388 contre D: 16.623,988 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Intérêts sur comptes à terme	16 216,073	12 068,847
Intérêts sur certificats de dépôt	4 544,315	4 555,141
TOTAL	20 760,388	16 623,988

Note 10 : Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 15.345,264 contre D : 12.524,479 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Commission de gestion	13 153,083	10 735,268
Rémunération du dépositaire	2 192,181	1 789,211
TOTAL	<u>15 345,264</u>	<u>12 524,479</u>

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 6.915,687 contre D: 5.428,046 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Redevance CMF	2 174,414	1 808,632
Honoraires commissaire aux comptes	2 730,000	1 820,000
Rémunération du PDG	1 500,010	1 500,002
Services bancaires	169,980	7,075
TCL	341,283	292,337
TOTAL	<u>6 915,687</u>	<u>5 428,046</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2006 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	7 336 923,757
Nombre de titres	62 888
Nombre d'actionnaires	17
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	868 469,148
Nombre de titres émis	7 444
Nombre d'actionnaires nouveaux	7

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(939 519,351)
Nombre de titres rachetés	(8 053)
Nombre d'actionnaires sortants	(3)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	737 855,572
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	206 405,848
Frais de négociation	(1 571,302)
Régularisation des sommes non distribuables	(12 569,377)
<u>Capital au 30-06-2006</u>	
Montant	8 195 994,295
Nombre de titres	62 279
Nombre d'actionnaires	21

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 30/06/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/ 2006

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 juin 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 AU 30/06/2006

ACTIF	Note	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	3	197 640 082	198 628 700	202 746 463
Obligations et valeurs assimilées		197 640 082	198 628 700	202 746 463
Placements monétaires et disponibilités	4	184 665 268	188 800 449	189 069 437
Placements monétaires		114 796 828	113 097 466	113 759 682
Disponibilités		69 868 440	75 702 983	75 309 754
Créances d'exploitation	5	3 243	3 243	1 673 312
TOTAL ACTIF		382 308 593	387 432 392	393 489 212
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	31 847	32 274	32 778
Autres créditeurs divers	6	109 629	112 516	117 613
TOTAL PASSIF		141 476	144 790	150 391
ACTIF NET				
Capital	11	375 208 774	379 792 042	378 547 870
Sommes distribuables		6 958 343	7 495 561	14 790 951
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		2 501	-617	-617
Sommes distribuables de l'exercice		6 955 842	7 496 178	14 791 568
ACTIF NET		382 167 117	387 287 602	393 338 821
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		382 308 593	387 432 392	393 489 212

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2006

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	7	2 496 955	4 994 457	2 533 142	5 021 308	10 149 234
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 496 955	4 994 457	2 533 142	5 021 308	10 149 234
Revenus des autres valeurs						-
Revenus des placements monétaires	8	1 860 183	3 709 083	2 118 785	4 180 992	8 213 756
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 357 139	8 703 539	4 651 928	9 202 300	18 362 990
Charges de gestion des placements	9	(682 256)	(1 371 377)	(699 952)	(1 377 550)	(2 791 615)

REVENU NET DES PLACEMENTS		3 674 883	7 332 162	3 951 976	7 824 750	15 571 376
Autres produits						
Autres charges d'exploitation	10	(110 273)	(223 040)	(113 906)	(225 298)	(453 406)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 564 610	7 109 122	3 838 070	7 599 452	15 117 970
Régularisation du résultat d'exploitation		(193 040)	(153 280)	(131 023)	(103 274)	(326 402)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 371 570	6 955 842	3 707 046	7 496 178	14 791 568
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(172 924)	(343 225)	(36 127)	(71 460)	(169 281)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		-	-	-	-	(44 285)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 198 646	6 612 617	3 670 919	7 424 718	14 578 002

**ETAT DE VARIATION
DE L'ACTIF NET AU 30/06/2006**

	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période u 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 391 687	6 765 897	3 801 943	7 527 992	14 904 404
Résultat d'exploitation	3 564 610	7 109 122	3 838 070	7 599 452	15 117 970
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(172 924)	(343 225)	(36 127)	(71 460)	(169 281)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	-	-	-	-	(44 285)
Frais de négociation de titres					
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(15 067 880)		(15 464 221)	(15 464 221)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES					
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(11 926 127)	(2 869 721)	1 609 939	23 222 703	21 897 510
Souscriptions	108 964 092	179 686 227	78 665 580	157 330 280	276 824 321
- Capital	107 707 122	175 574 485	79 579 135	154 924 035	271 073 355
- Régularisation des sommes non distribuables					
- Régularisation des sommes distribuables	1 256 970	4 111 742	(913 555)	2 406 245	5 750 966
- Droits d'entrée					
Rachats	(120 890 219)	(182 555 948)	(77 055 641)	(134 107 577)	(254 926 811)
- Capital	(119 440 209)	(178 570 356)	(77 838 174)	(132 632 792)	(249 884 177)
- Régularisation des sommes non distribuables					
- Régularisation des sommes distribuables	(1 450 010)	(3 985 592)	782 533	(1 474 785)	(5 042 634)
- Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	(8 534 442)	(11 171 704)	5 411 881	15 286 474	21 337 693
ACTIF NET					
En début de période	390 701 559	393 338 821	381 875 721	372 001 128	372 001 128
En fin de période	382 167 117	382 167 117	387 287 602	387 287 602	393 338 821
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 874 463	3 787 055	3 780 667	3 575 195	3 575 195
En fin de période	3 757 084	3 757 084	3 798 074	3 798 074	3 787 055
VALEUR LIQUIDATIVE	101,719	101,719	101,969	101,969	103,864
TAUX DE RENDEMENT	3,50%	3,55%	3,82%	3,75%	3,85%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2006

NOTE N°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 N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

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 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 juin 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 Juin 2006 à 197 640 082 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2006	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		32 830 400	33 627 161	8,80%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	4 470 000	4 488 288	1,17%
Obligations CIL	122 000	7 600 000	7 813 231	2,04%
CIL 2002/1	45 000	900 000	915 165	0,24%
CIL 2002/2	18 000	1 440 000	1 496 614	0,39%
CIL 2002/3	12 000	960 000	971 967	0,25%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	778 048	0,20%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	781 414	0,20%
CIL 2004/2	20 000	1 600 000	1 622 339	0,42%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 247 684	0,33%
Obligations Amen Lease	67 600	3 100 400	3 229 571	0,85%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 478 400	1 552 523	0,41%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	1 100 000	1 132 910	0,30%
E.A.O AL 2002-1	9 000	522 000	544 139	0,14%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 800 000	1 845 450	0,48%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	900 000	922 725	0,24%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	900 000	922 725	0,24%
AIL 99 A	5 000	100 000	103 483	0,03%
BH 1	60 000	3 600 000	3 689 280	0,97%
Obligations Général Leasing	15 000	1 400 000	1 444 942	0,38%
GL 2002/1	5 000	400 000	423 408	0,11%
GL 2003/2	10 000	1 000 000	1 021 534	0,27%
"TOUTA 2002" A	6 000	480 000	502 014	0,13%
EL MOURADI 2002 A	11 000	880 000	924 121	0,24%
BIAT 2002	50 000	4 000 000	4 133 479	1,08%
ATL 2003/1	30 000	1 800 000	1 831 238	0,48%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 001 640	0,52%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 600 000	1 620 424	0,42%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		160 198 290	164 012 922	42,92%
BTNB NOV96 / 10 ANS	23 455	3 027 789	2 708 541	0,71%
BTNB JUIL 96/10A 10,5%	737	106 280	80 328	0,02%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	23 401 607	6,12%
	17 900	17 969 452	18 178 667	4,76%
	5 000	5 164 500	5 222 940	1,37%
BTA 6,75% JUIN 2008	15 000	15 346 000	15 392 605	4,03%
	5 000	5 035 000	5 050 535	1,32%
	10 000	10 311 000	10 342 070	2,71%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 850 786	1,01%
	500	497 000	506 228	0,13%
	220	220 279	223 790	0,06%
	3 000	3 072 900	3 120 768	0,82%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 036 620	11,00%
	20 000	20 764 000	21 017 160	5,50%
	10 000	10 396 300	10 522 880	2,75%
	10 000	10 370 000	10 496 580	2,75%
BTA 5,625% JUILLET 2007	73 000	73 263 790	76 542 434	20,03%
	5 000	5 012 700	5 229 070	1,37%
	5 000	5 035 000	5 251 370	1,37%
	4 000	4 016 000	4 189 096	1,10%

	6 000	6 024 000	6 283 644	1,64%
	3 000	3 021 090	3 162 654	0,83%
	50 000	50 155 000	52 426 600	13,72%
TOTAL		193 028 690	197 640 082	51,72%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2006 à 184.665.268 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	111 500	110 111 567		111 818 737	La Banque de Tunisie	29,26%
certificats de dépôts à plus d'un an	99 500	98 128 532		99 829 859		26,12%
(au taux de 5,500%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 071 561	La Banque de Tunisie	5,51%
(au taux de 5,500%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 039 571	La Banque de Tunisie	3,41%
(au taux de 5,500%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 040 967	La Banque de Tunisie	5,51%
(au taux de 5,500%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 019 609	La Banque de Tunisie	1,84%
(au taux de 5,528%)	3 000	2 757 480	23/09/2004	2 973 774	La Banque de Tunisie	0,78%
(au taux de 5,528%)	9 000	8 274 248	27/09/2004	8 919 447	La Banque de Tunisie	2,33%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	18/10/2004	4 944 526	La Banque de Tunisie	1,29%
(au taux de 5,500%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 640 006	La Banque de Tunisie	3,83%
(au taux de 5,500%)	6 000	6 000 000	15/05/2006	6 180 400	La Banque de Tunisie	1,62%
certificats de dépôts à moins d'un an	12 000	11 983 034		11 988 877		3,14%
(au taux de 4,500%)	3 500	3 496 504	30/06/2006	3 496 504	La Banque de Tunisie	0,91%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 497 007	21/06/2006	1 498 356	La Banque de Tunisie	0,39%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 498 502	23/06/2006	1 499 551	La Banque de Tunisie	0,39%
(au taux de 4,500%)	2 000	1 998 002	27/06/2006	1 998 602	La Banque de Tunisie	0,52%
(au taux de 4,500%)	500	499 002	14/06/2006	499 801	La Banque de Tunisie	0,13%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 497 007	22/06/2006	1 498 206	La Banque de Tunisie	0,39%
(au taux de 4,500%)	1 000	998 005	29/06/2006	998 105	La Banque de Tunisie	0,26%
(au taux de 4,500%)	500	499 002	15/06/2006	499 751	La Banque de Tunisie	0,13%
BILLETS DE TRESORERIE	3 000	2 973 300		2 978 091	La Banque de Tunisie	0,78%
Billets de Trésorerie	3 000	2 973 300	16/03/2006	2 978 091	La Banque de Tunisie	0,78%
COMPTES A TERME	69 381	69 381 000		69 868 005		18,28%
Comptes à terme à plus d'un an	30 000	30 000 000		30 255 562	La Banque de Tunisie	7,92%
Comptes à terme à moins d'un an	39 381	39 381 000		39 612 443	La Banque de Tunisie	10,37%
DISPONIBILITES				435		0,00%
TOTAL		182 465 867		184 665 268		47,54%

(*) 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	7,85%
AMEN BANK	tous types	34,5	9,03%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,66%
		78,5	20,54%

(**) 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 34,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Juin 2006 un montant de 3.243 DT se détaillant comme suit :

	<u>30/06/06</u>
BNDT CU 93 ECH 98	2 368
BDET 90 CU	841
BDET 90-91 11% (96)	34
TOTAL	3 243

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers :

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2006 un montant de 31.847 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/06/06</u>
Redevance CMF Juin 2006	31 847
TOTAL	31 847

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2006 un montant de 109.629 DT se détaillant comme suit::

	<u>30/06/06</u>
Retenue à la source	102 399
TCL juin 2006	3 614
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 216
Provision honoraires PDG Juin 2006	400
TOTAL	109 629

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2.496.955 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 contre 2 533 142 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 496 955	2 533 142
TOTAL	2 496 955	2 533 142

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à 1860 183 DT contre 2 118 785 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Intérêts des certificats de dépôt	1 161 476	1 304 599
Intérêts des comptes à terme	671 709	811 744
Intérêts des billets de Trésorerie	26 998	2 442
TOTAL	1 860 183	2 118 785

Note 9 : Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2006 à 1 371.377 DT contre 1 377 550 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 175 466	1 180 757
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	195 911	196 793
TOTAL	1 371 377	1 377 550

Note 10 : Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2006 à 223.040 DT contre 225.298 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Redevance CMF	195 629	196 636
TCL	21 753	23 004
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 658	5 658
Charges diverses	-	-
TOTAL	223 040	225 298

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2006 au 30/06/2006 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
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	175 574 485
Nombre de titres émis	1 756 465
Nombre d'actionnaires nouveaux	641
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(178 570 356)
Nombre de titres rachetés	(1 786 436)
Nombre d'actionnaires sortants	621
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(343 225)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	
<u>Capital au 30-06-2006</u>	
Montant	375 208 774
Nombre de titres	3 757 084
Nombre d'actionnaires	4 540