

Situation trimestrielle de SICAV RENDEMENT
Arrêtée au 31 mars 2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2006

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 mars 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M. KARRAY & Cie

BILAN AU 31/03/2006

<i>ACTIF</i>	Note	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	3	201 752 801	191 887 181	202 746 463
Obligations et valeurs assimilées		201 752 801	191 887 181	202 746 463
Placements monétaires et disponibilités	4	189 093 826	190 118 020	189 069 437
Placements monétaires		116 166 537	114 601 155	113 759 682
Disponibilités		72 927 289	75 516 865	75 309 754
Créances d'exploitation	5	3 243	10 694	1 673 312
TOTAL ACTIF		390 849 870	382 015 895	393 489 212
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	6	32 558	31 823	32 778
Autres créditeurs divers	6	115 753	108 351	117 613
TOTAL PASSIF		148 311	140 174	150 391
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	11	387 114 785	378 087 208	378 547 870
Sommes distribuables		3 586 773	3 788 513	14 790 951
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		2 501	-617	-617
Sommes distribuables de l'exercice		3 584 272	3 789 131	14 791 568
ACTIF NET		390 701 559	381 875 721	393 338 821
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		390 849 870	382 015 895	393 489 212

ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2006

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2006	Période du 01/01 au 31/03/2005	Année 2005
Revenus du portefeuille-titres	7	2 497 501	2 488 166	10 149 234
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 497 501	2 488 166	10 149 234
Revenus des autres valeurs				-
Revenus des placements monétaires	8	1 848 899	2 062 207	8 213 756
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 346 401	4 550 372	18 362 990
Charges de gestion des placements	9	(689 121)	(677 598)	(2 791 615)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 657 280	3 872 774	15 571 376
Autres produits				-
Autres produits				-
Autres charges d'exploitation	10	(112 767)	(111 391)	(453 406)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 544 513	3 761 383	15 117 970
Régularisation du résultat d'exploitation		39 760	27 749	(326 402)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 584 272	3 789 132	14 791 568
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(170 301)	(35 333)	(169 281)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres		-	-	(44 285)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 413 971	3 753 799	14 578 002

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2006**

	Période du 01/01 au 31/03/2006	Période du 01/01 au 31/03/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 374 212	3 726 050	14 904 404
Résultat d'exploitation	3 544 513	3 761 383	15 117 970
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(170 301)	(35 333)	(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	9 056 406	21 612 764	21 897 510
Souscriptions	70 722 135	78 664 700	276 824 321
- Capital	67 867 363	75 344 900	271 073 355
- Régularisation des sommes non distribuables			
- Régularisation des sommes distribuables	2 854 772	3 319 800	5 750 966
- Droits d'entrée			
Rachats	(61 665 729)	(57 051 936)	(254 926 811)
- Capital	(59 130 147)	(54 794 618)	(249 884 177)
- Régularisation des sommes non distribuables			
- Régularisation des sommes distribuables	(2 535 582)	(2 257 318)	(5 042 634)
- Droits de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 637 262)	9 874 593	21 337 693
ACTIF NET			
En début de période	393 338 821	372 001 128	372 001 128
En fin de période	390 701 559	381 875 721	393 338 821
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 787 055	3 575 195	3 575 195
En fin de période	3 874 463	3 780 667	3 787 055
VALEUR LIQUIDATIVE	100,840	101,007	103,864
TAUX DE RENDEMENT	3,53%	3,87%	3,85%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2006

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 31.03.2006 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'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars 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 31 Mars 2006 à 201 752 801 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2006	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		34 320 400	35 080 446	8,98%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	5 960 000	6 228 837	1,59%
Obligations CIL	122 000	7 600 000	7 713 194	1,97%
CIL 2002/1	45 000	900 000	903 960	0,23%
CIL 2002/2	18 000	1 440 000	1 478 663	0,38%
CIL 2002/3	12 000	960 000	960 000	0,25%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	768 699	0,20%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	770 942	0,20%
CIL 2004/2	20 000	1 600 000	1 600 000	0,41%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 230 930	0,32%
Obligations Amen Lease	67 600	3 100 400	3 183 192	0,81%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 478 400	1 530 407	0,39%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	1 100 000	1 116 455	0,29%
E.A.O AL 2002-1	9 000	522 000	536 330	0,14%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 800 000	1 823 910	0,47%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	900 000	911 955	0,23%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	900 000	911 955	0,23%
AIL 99 A	5 000	100 000	102 087	0,03%
BH 1	60 000	3 600 000	3 644 400	0,93%
Obligations Général Leasing	15 000	1 400 000	1 424 000	0,36%
GL 2002/1	5 000	400 000	417 425	0,11%
GL 2003/2	10 000	1 000 000	1 006 575	0,26%
"TOUTA 2002" A	6 000	480 000	494 834	0,13%
EL MOURADI 2002 A	11 000	880 000	910 957	0,23%
BIAT 2002	50 000	4 000 000	4 073 644	1,04%
ATL 2003/1	30 000	1 800 000	1 804 671	0,46%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 076 720	0,53%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 600 000	1 600 000	0,41%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		160 198 290	166 672 355	42,66%
BTNB NOV96 / 10 ANS	23 455	3 027 789	2 823 621	0,72%
BTNB JUIL 96/10A 10,5%	737	106 280	87 508	0,02%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 360 050	6,23%
	17 900	17 969 452	18 904 280	4,84%
	5 000	5 164 500	5 455 770	1,40%
BTA 6,75% JUIN 2008	15 000	15 346 000	16 036 910	4,10%
	5 000	5 035 000	5 252 480	1,34%
	10 000	10 311 000	10 784 430	2,76%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 802 560	0,97%
	500	497 000	499 746	0,13%
	220	220 279	220 938	0,06%
	3 000	3 072 900	3 081 876	0,79%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 838 260	11,22%
	20 000	20 764 000	21 917 980	5,61%
	10 000	10 396 300	10 973 290	2,81%
	10 000	10 370 000	10 946 990	2,80%
BTA 5,625% JUILLET 2007	73 000	73 263 790	75 723 447	19,38%
	5 000	5 012 700	5 172 975	1,32%
	5 000	5 035 000	5 195 275	1,33%
	4 000	4 016 000	4 144 220	1,06%
	6 000	6 024 000	6 216 330	1,59%
	3 000	3 021 090	3 128 997	0,80%
	50 000	50 155 000	51 865 650	13,28%
TOTAL		194 518 690	201 752 801	51,64%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à 189.093.826 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	114 000	105 930 191		113 188 745	BT	28,97%
certificats de dépôts à plus d'un an	99 500	91 451 149		98 698 666		25,26%
(au taux de 5,529%)	22 000	20 203 895	04/06/2004	21 834 831	BT	5,59%
(au taux de 5,528%)	21 000	19 306 578	02/06/2004	20 867 433	BT	5,34%
(au taux de 5,528%)	14 500	13 330 732	12/04/2004	14 482 688	BT	3,71%
(au taux de 5,528%)	13 000	11 949 082	03/06/2004	12 914 037	BT	3,31%
(au taux de 5,528%)	9 000	8 274 248	27/09/2004	8 834 984	BT	2,26%
(au taux de 5,528%)	7 000	6 435 526	07/06/2004	6 952 271	BT	1,78%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	31/05/2004	4 969 447	BT	1,27%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	31/10/2004	4 897 324	BT	1,25%
(au taux de 5,528%)	3 000	2 757 480	23/09/2004	2 945 650	BT	0,75%
certificats de dépôts à moins d'un an	14 500	14 479 042		14 490 079		3,71%
(au taux de 4,500%)	4 500	4 491 022	23/03/2006	4 494 619	BT	1,15%
(au taux de 4,500%)	4 500	4 495 506	24/03/2006	4 498 653	BT	1,15%
(au taux de 4,500%)	2 000	1 996 010	15/03/2006	1 999 204	BT	0,51%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 498 502	27/03/2006	1 499 102	BT	0,38%
(au taux de 4,500%)	1 000	999 001	28/03/2006	999 301	BT	0,26%
(au taux de 4,500%)	1 000	999 001	29/03/2006	999 201	BT	0,26%
BILLETS DE TRESORERIE	3 000	2 973 300		2 977 792	BT	0,76%
Billets de Trésorerie	3 000	2 973 300	16/03/2006	2 977 792	BT	0,76%
COMPTES A TERME	72 214	72 214 000		72 926 336		18,67%
Comptes à terme à plus d'un an	30 000	30 000 000		30 336 329	BT	7,76%
Comptes à terme à moins d'un an	42 214	42 214 000		42 590 007	BT	10,90%
DISPONIBILITES				953		0,00%
TOTAL		181 117 491		189 093 826		47,64%

(*) 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	7,68%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,83%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,58%
		78,5	20,09%

(**) 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 31 Mars 2006 un montant de 3.243 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/03/2006</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 31 Mars 2006 un montant de 32.558 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/03/2006</u>
Redevance CMF Mars 2006	32 558
TOTAL	32 558

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Mars 2006 un montant de 115.753 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/03/2006</u>
Retenue à la source	103 428
TCL Mars 2006	3 747
Provision honoraires commissaire aux comptes 2005+trim1 2006	8 178
Provision honoraires PDG Mars 2006	400
TOTAL	115 753

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2.497.501 DT pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 contre 2.488.166 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 497 501	2 488 166
TOTAL	2 497 501	2 488 166

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à 1848 899 DT contre 2 062 207 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Intérêts des certificats de dépôt	1 114 700	1 338 030
Intérêts des comptes à terme	729 707	721 709
Intérêts des Billets de Trésorerie	4 492	2 468
TOTAL	1 848 899	2 062 207

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à 689.121 DT contre 677.598 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	31/03/2006	31/03/2005
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	590 675	580 799
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	98 446	96 799
TOTAL	689 121	677 598

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à 112.767 DT contre 111.391 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31/03/2006	31/03/2005
Redevance CMF	99 077	97 201
TCL	10 870	11 370
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 820	2 820
Charges diverses	-	-
TOTAL	112 767	111 391

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2006 au 31/03/2006 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	67 867 363
Nombre de titres émis	678 952
Nombre d'actionnaires nouveaux	322
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(59 130 147)
Nombre de titres rachetés	(591 544)
Nombre d'actionnaires sortants	293
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(170 301)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	
<u>Capital au 31-03-2006</u>	
Montant	387 114 785
Nombre de titres	3 874 463
Nombre d'actionnaires	4 549

Situation trimestrielle de SICAV CROISSANCE
Arrêtée au 31 mars 2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 Mars 2006.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

- 2-** Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

- 3-** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

- 4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 Mars 2006 font apparaître un total du bilan de D : 8.409.235, un actif net de D : 8.398.465 et un bénéfice de la période de D : 828.630.

Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 31 Mars 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.

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

BILAN AU 31/03/2006

ACTIF	Note	31/03/2006	31/03/2005	Année 2005
Portefeuille-titres	4	6 301 754,698	4 973 925,416	5 545 349,777
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 603 930,857	4 291 976,898	4 901 014,423
Obligations et valeurs assimilées		291 236,960	383 876,861	287 043,193
Titres OPCVM		406 586,881	298 071,657	357 292,161
Placements monétaires et disponibilités		2 107 460,795	1 337 742,432	1 756 169,650
Placements monétaires	5	2 106 791,301	1 336 958,155	1 755 811,586
Disponibilités		669,494	784,277	358,064
Créances d'exploitation		-	-	-
Créances d'exploitation	6	19,775	394 092,017	227 664,829
TOTAL ACTIF		8 409 235,268	6 705 759,865	7 529 184,256
PASSIF				
Autres créiteurs divers	7	10 770,289	3 078,179	8 673,947
TOTAL PASSIF		10 770,289	3 078,179	8 673,947
ACTIF NET				
Capital	12	8 382 367,323	6 654 087,250	7 336 923,757
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		79,378	50,411	50,411
Sommes distribuables de l'exercice		16 018,278	48 544,025	183 536,141
ACTIF NET		8 398 464,979	6 702 681,686	7 520 510,309
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 409 235,268	6 705 759,865	7 529 184,256

ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2006

	Note	Période du 01/01	Période du 01/01	Année 2005
		au 31/03/2006	au 31/03/2005	
Revenus du portefeuille-titres	8	16 533,272	51 032,963	194 065,770
Dividendes		12 367,135	45 541,236	173 620,136
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 166,137	5 491,727	20 445,634
Revenus des autres valeurs		-	-	-
Revenus des placements monétaires	9	17 834,209	9 772,343	61 988,629
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		34 367,481	60 805,306	256 054,399

Charges de gestion des placements	10	(13 760,214)	(10 858,903)	(49 839,969)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>20 607,267</u>	<u>49 946,403</u>	<u>206 214,430</u>
Autres produits		2,072	2,255	4,021
Autres charges	11	(5 869,700)	(4 922,102)	(20 987,504)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>14 739,639</u>	<u>45 026,556</u>	<u>185 230,947</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 278,639	3 517,469	(1 694,806)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>16 018,278</u>	<u>48 544,025</u>	<u>183 536,141</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 278,639)	(3 517,469)	1 694,806
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		753 858,437	200 250,207	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		60 470,515	44 073,884	208 949,734
Frais de négociation		(438,344)	(528,197)	(2 630,180)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>828 630,247</u>	<u>288 822,450</u>	<u>1 319 286,235</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2006

	Période du 01/01 au 31/03/2006	Période du 01/01 au 31/03/2005	Année 2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>828 630,247</u>	<u>288 822,450</u>	<u>1 319 286,235</u>
Résultat d'exploitation	14 739,639	45 026,556	185 230,947
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	753 858,437	200 250,207	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	60 470,515	44 073,884	208 949,734
Frais de négociation de titres	(438,344)	(528,197)	(2 630,180)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>(183 262,072)</u>	<u>(219 576,552)</u>	<u>(219 576,552)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>232 586,495</u>	<u>50 800,022</u>	<u>(161 835,140)</u>
Capital initial	-	-	(161 835,140)
Souscriptions			
- Capital	360 267,696	563 220,772	4 151 764,280
- Régularisation des sommes non distribuables	33 447,693	24 046,657	655 458,298
- Régularisation des sommes distribuables	4 802,554	16 069,499	121 617,812
- Droits d'entrée	-	-	-
Rachats			
- Capital	(148 400,424)	(530 311,048)	(4 293 285,993)
- Régularisation des sommes non distribuables	(13 762,007)	(3 289,314)	(667 692,405)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 769,017)	(18 936,544)	(129 697,132)
- Droits de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>877 954,670</u>	<u>120 045,920</u>	<u>937 874,543</u>
ACTIF NET			
En début de période	7 520 510,309	6 582 635,766	6 582 635,766
En fin de période	8 398 464,979	6 702 681,686	7 520 510,309
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	62 888	64 320	64 320
En fin de période	64 704	64 653	62 888
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>129,798</u>	<u>103,672</u>	<u>119,586</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>10,98%</u>	<u>4,73%</u>	<u>20,28%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 31 MARS 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 à 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 31 Mars 2006, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. 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 31 Mars 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 distribuable. 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 distribuable. 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 31 mars 2006 à D :6.301.754,698 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2006	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 115 285,406	5 603 930,857	66,73%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 115 285,406	5 603 930,857	66,73%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	7 154	381 046,128	837 025,145	9,97%
Actions BIAT	21 198	440 643,207	830 664,828	9,89%
Actions Placements de Tunisie	43 231	641 123,390	828 738,270	9,87%
Actions UIB	36 021	437 943,318	540 531,126	6,44%
Actions STB	49 840	528 102,380	341 005,280	4,06%
Actions Monoprix	14 866	413 480,104	793 799,802	9,45%
Actions BH	34 412	325 661,700	539 821,044	6,43%
Actions BS	52 818	456 513,034	413 512,122	4,92%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	266 839,480	3,18%
Actions BNA	9 280	134 204,160	91 955,520	1,09%
Actions AIR Liquide	55	7 326,600	9 031,000	0,11%
Actions CIL	3 905	72 713,530	70 290,000	0,84%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	39 086,480	0,47%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote				
Actions				
Action BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Droits				
Actions BT CP 149	6	113,327	209,400	0,00%
Actions BT CP 144	42	498,939	556,920	0,01%
Actions BT CP 138	12	102,507	108,000	0,00%
Actions BT CP 141	22	150,452	198,000	0,00%
Actions BT CP 154	24	304,190	414,240	0,00%
Actions BT CP 123	1	9,000	9,000	0,00%
Actions BT CP 132	4	0,000	36,000	0,00%
Actions SICAV		416 521,933	406 586,881	4,84%
SICAV RENDEMENT	4032	416 521,933	406 586,881	4,84%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		281 049,600	291 236,960	3,47%
Amen lease 2001-1	6400	281 049,600	291 236,960	3,47%
TOTAL GENERAL		4 812 856,939	6 301 754,698	75,03%

Note 5 : Placements monétaires : Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2006 à D: 2.106.791,301, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur	Tenu chez la	%
		d'acquisition	actuelle	BT sous le N°	actif net
COMPTES A TERME		1 598 000,000	1 607 040,833		19,13%
Compte à terme au 06/04/2006 (au taux de 4,5%)	1	7 000,000	7 059,376	N° 080 650	0,08%
Compte à terme au 20/04/2006 (au taux de 4,5%)	1	42 000,000	42 302,400	N° 080 590	0,50%
Compte à terme au 21/04/2006 (au taux de 4,5%)	18	3 000,000	3 021,304	N° 080 658	0,04%
Compte à terme au 24/04/2006 (au taux de 4,5%)	3	6 000,000	6 042,016	N° 080 621	0,07%
Compte à terme au 25/04/2006 (au taux de 4,5%)	27	4 000,000	4 027,616	N° 080 726	0,05%
Compte à terme au 26/04/2006 (au taux de 4,5%)	4	4 000,000	4 027,616	N° 080 622	0,05%
Compte à terme au 27/04/2006 (au taux de 4,5%)	39	1 000,000	1 006,608	N° 080 623	0,01%
Compte à terme au 28/04/2006 (au taux de 4,5%)	6	4 000,000	4 026,038	N° 080 729	0,05%
Compte à terme au 02/05/2006 (au taux de 4,5%)	63	1 000,000	1 006,510	N° 080 661	0,01%
Compte à terme au 03/05/2006 (au taux de 4,5%)	48	21 000,000	21 134,630	N° 080 730	0,25%
Compte à terme au 04/05/2006 (au taux de 4,5%)	205	33 000,000	33 211,562	N° 080 635	0,40%
Compte à terme au 05/05/2006 (au taux de 4,5%)	6	1 000,000	1 006,312	N° 080 733	0,01%
Compte à terme au 08/05/2006 (au taux de 4,5%)	13	50 000,000	50 315,616	N° 080 625	0,60%
Compte à terme au 09/05/2006 (au taux de 4,5%)	78	5 000,000	5 031,068	N° 080 734	0,06%
Compte à terme au 09/05/2006 (au taux de 4,5%)	4	224 000,000	225 391,868	N° 080 201	2,68%
Compte à terme au 10/05/2006 (au taux de 4,5%)	2	2 000,000	2 011,836	N° 080 694	0,02%
Compte à terme au 11/05/2006 (au taux de 4,5%)	1	83 000,000	83 482,992	N° 080 627	0,99%
Compte à terme au 15/05/2006 (au taux de 4,5%)	20	24 000,000	24 134,926	N° 080 628	0,29%
Compte à terme au 12/05/2006 (au taux de 4,5%)	41	3 000,000	3 017,162	N° 080 664	0,04%
Compte à terme au 17/05/2006 (au taux de 4,5%)	223	1 000,000	1 005,523	N° 080 633	0,01%
Compte à terme au 16/05/2006 (au taux de 4,5%)	32	80 000,000	80 441,863	N° 080 464	0,96%
Compte à terme au 18/05/2006 (au taux de 4,5%)	32	15 000,000	15 078,411	N° 080 465	0,18%
Compte à terme au 23/05/2006 (au taux de 4,5%)	1	3 000,000	3 014,795	N° 080 735	0,04%
Compte à terme au 19/05/2006 (au taux de 4,5%)	1	39 000,000	39 200,022	N° 080 604	0,47%
Compte à terme au 22/05/2006 (au taux de 4,5%)	18	40 000,000	40 201,205	N° 080 605	0,48%
Compte à terme au 24/05/2006 (au taux de 4,5%)	3	21 000,000	21 103,562	N° 080 607	0,25%
Compte à terme au 25/05/2006 (au taux de 4,5%)	27	39 000,000	39 188,482	N° 080 638	0,47%
Compte à terme au 26/05/2006 (au taux de 4,5%)	4	26 000,000	26 117,962	N° 080 698	0,31%
Compte à terme au 29/05/2006 (au taux de 4,5%)	39	19 000,000	19 084,329	N° 080 639	0,23%
Compte à terme au 30/05/2006 (au taux de 4,5%)	6	1 000,000	1 004,438	N° 080 665	0,01%
Compte à terme au 01/06/2006 (au taux de 4,5%)	63	7 000,000	7 029,688	N° 080 702	0,08%
Compte à terme au 31/05/2006 (au taux de 4,5%)	48	11 000,000	11 047,737	N° 080 701	0,13%
Compte à terme au 02/06/2006 (au taux de 4,5%)	205	22 000,000	22 082,455	N° 080 531	0,26%
Compte à terme au 05/06/2006 (au taux de 4,5%)	6	6 000,000	6 021,896	N° 080 710	0,07%
Compte à terme au 06/06/2006 (au taux de 4,5%)	13	18 000,000	18 063,912	N° 080 737	0,22%
Compte à terme au 06/06/2006 (au taux de 4,5%)	78	11 000,000	11 031,463	N° 080 740	0,13%
Compte à terme au 07/06/2006 (au taux de 4,5%)	4	4 000,000	4 011,047	N° 080 741	0,05%
Compte à terme au 08/06/2006 (au taux de 4,5%)	2	14 000,000	14 031,759	N° 080 742	0,17%
Compte à terme au 12/06/2006 (au taux de 4,5%)	1	4 000,000	4 008,285	N° 080 743	0,05%
Compte à terme au 06/07/2006 (au taux de 4,5%)	20	39 000,000	39 003,847	N° 080 668	0,46%
Compte à terme au 03/07/2006 (au taux de 4,5%)	41	115 000,000	115 011,342	N° 080 722	1,37%
Compte à terme au 04/07/2006 (au taux de 4,5%)	223	24 000,000	24 002,367	N° 080 712	0,29%
Compte à terme au 05/07/2006 (au taux de 4,5%)	32	4 000,000	4 000,395	N° 080 670	0,05%
Compte à terme au 03/04/2006 (au taux de 4,5%)	20	1 000,000	1 011,441	N° 080 713	0,01%
Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%)	41	2 000,000	2 017,951	N° 080 578	0,02%
Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%)	223	165 000,000	166 480,932	N° 080 491	1,98%
Compte à terme au 05/04/2006 (au taux de 4,5%)	32	184 000,000	185 560,723	N° 080 723	2,21%
Compte à terme au 05/04/2006 (au taux de 4,5%)	41	1 000,000	1 008,581	N° 080 683	0,01%
Compte à terme au 11/04/2006 (au taux de 4,5%)	223	18 000,000	18 143,803	N° 080 495	0,22%
Compte à terme au 12/04/2006 (au taux de 4,5%)	32	9 000,000	9 070,126	N° 080 652	0,11%
Compte à terme au 13/04/2006 (au taux de 4,5%)	20	10 000,000	10 078,904	N° 080 651	0,12%
Compte à terme au 17/04/2006 (au taux de 4,5%)	41	36 000,000	36 276,953	N° 080 487	0,43%
Compte à terme au 18/04/2006 (au taux de 4,5%)	223	12 000,000	12 091,134	N° 080 687	0,14%
Compte à terme au 19/04/2006 (au taux de 4,5%)	32	10 000,000	10 072,986	N° 080 496	0,12%
Compte à terme au 19/04/2006 (au taux de 4,5%)	32	19 000,000	19 138,674	N° 080 725	0,23%
Compte à terme au 22/06/2006 (au taux de 4,5%)	32	50 000,000	50 044,384	N° 080 746	0,60%
CERTIFICATS DE DEPOTS		499 500,624	499 750,468		5,95%
Certificats de dépôts (au taux de 4,5%)		499 500,624	499 750,468	B T (*)	5,95%
TOTAL		2 097 500,624	2 106 791,301		25,09%

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

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2006 un montant de D : 19,775 contre D : 394.092,017 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Cessions titres à encaisser	-	22 780,758
Comptes à terme échus à encaisser	-	368 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	3 291,484
Dividendes à encaisser	19,775	19,775
TOTAL	<u>19,775</u>	<u>394 092,017</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2006 un montant de D : 10.770,289 contre D : 3.078,179 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Redevance CMF	699,872	558,557
Etat, retenue à la source	2 139,032	2 068,237
Commissaire aux comptes	7 931,385	451,385
TOTAL	<u>10 770,289</u>	<u>3 078,179</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 16.533,272 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006, contre D : 51.032,963 pour la période du 01/01 au 31/03/2005, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
<u>Dividendes</u>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	-	33 631,000
des titres OPCVM	12 367,135	11 910,236
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	4 166,137	5 491,727
TOTAL	<u>16 533,272</u>	<u>51 032,963</u>

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à D : 17.834,209, contre D : 9.772,343 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Intérêts sur compte à terme	13 339,825	9 023,347
Intérêts sur certificats de dépôt	4 494,384	748,996
TOTAL	<u>17 834,209</u>	<u>9 772,343</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à D : 13.760,214 contre D : 10.858,903 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Commission de gestion	11 794,470	9 307,630
Rémunération du dépositaire	1 965,744	1 551,273
TOTAL	<u>13 760,214</u>	<u>10 858,903</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2006 à D : 5.869,700 contre D : 4.922,102 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Redevance CMF	2 020,632	1 579,417
Honoraires commissaire aux comptes	1 980,000	1 800,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 499,998
TCL	53,473	42,487
Autres	315,595	0,200
TOTAL	<u>5 869,700</u>	<u>4 922,102</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 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	360 267,696
Nombre de titres émis	3 088
Nombre d'actionnaires nouveaux	4
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(148 400,424)
Nombre de titres rachetés	(1 272)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	753 858,437
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	60 470,515
Frais de négociation	(438,344)
Régularisation des sommes non distribuables	19 685,686
<u>Capital au 31-03-2005</u>	
Montant	8 382 367,323
Nombre de titres	64 704
Nombre d'actionnaires	19