

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT  
ARRETEE AU 30/06/2007  
ATTESTATION TRIMESTRIELLE  
AU 30/06/2007**

**01.** En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif (promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59 page 1790), nous avons procédé à l'examen limité du bilan et de l'état de résultat de la SICAV l'Epargnant ainsi que de la composition de ses actifs arrêtés au 30/06/2007.

Ces comptes donnés ci-joints font apparaître un total de l'actif du bilan de 279.114 mille dinars, un résultat distribuable cumulé à la date d'arrêt de 5.914 mille dinars et un actif net de 278.908 mille dinars pour 2.759.327 actions donnant une valeur liquidative de 101,078 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles issues de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

**02.** Contrairement aux dispositions de l'article 2 du code des organismes de placement collectif, le solde rapproché du compte banque est au découvert.

**03.** Contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, les valeurs mobilières émises ou garanties par la STB se trouvent en dépassement du seuil de 10% de l'actif net ; au 30/06/07, elles représentent environ 16%.

**04.** Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des remarques ci-dessus mentionnée (§ 2 et 3), nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ou qu'ils ne sont pas conformes à la réglementation en vigueur et notamment aux dispositions des normes tunisiennes n°16 à 18.

**LE COMMISSAIRE AUX COMTES**  
Mohamed Néjib BEN SAOUD

**SICAV L'EPARGNANT  
BILAN AU 30/06/07**

<b>Actifs</b>	<b>du 01/1/ 07 au 30/06/2007</b>	<b>du 01/1/ 06 au 31/12/2006</b>	<b>du 01/1/ 06 au 30/06/2006</b>
<b>AC 1 Portefeuille - titres</b>	<b>207 808 230</b>	<b>198 200 195</b>	<b>165 392 658</b>
Obligations et valeurs assimilées	202 443 878	192 040 890	160 358 060
Actions d'OPCVM	5 364 352	6 159 305	5 034 598
<b>AC 2 Placements monétaires disponibilités</b>	<b>71 190 383</b>	<b>42 868 631</b>	<b>69 440 010</b>
Placements monétaires	71 197 815	41 485 486	69 416 655
Disponibilités	-7 432	1 383 146	23 355
<b>AC 3 Créances d'exploitation</b>	<b>106 162</b>	<b>222 187</b>	<b>60 992</b>
<b>AC 4 Autres actifs</b>	<b>9 327</b>	<b>7 192</b>	<b>4 148</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>279 114 102</b>	<b>241 298 204</b>	<b>234 897 808</b>

<b>PASSIF</b>	<b>206 466</b>	<b>215 109</b>	<b>188 105</b>
PA 1 Opérateurs Créiteurs	206 466	198 253	171 249
PA 2 Autres Créiteurs Divers	0	16 855	16 855
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>206 466</b>	<b>215 109</b>	<b>188 105</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>278 907 636</b>	<b>241 083 096</b>	<b>234 709 703</b>
<b>CP 1 Capital</b>	<b>272 994 004</b>	<b>231 291 351</b>	<b>229 694 923</b>
<b>CP2 Sommes Distribuables</b>	<b>5 913 632</b>	<b>9 791 745</b>	<b>5 014 780</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 994	1 811	1 658
Sommes distribuables de l'exercice	5 911 638	9 789 934	5 013 123
<b>ACTIF NET</b>	<b>278 907 636</b>	<b>241 083 096</b>	<b>234 709 703</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>279 114 102</b>	<b>241 298 204</b>	<b>234 897 808</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 30/06/07

Désignations	du 1/4/07 au 30/06/07	du 01/1/ 07 au 30/06/2007	du 01/01/06 au 31/12/2006	du 01/04/06 au 30/06/2006	du 01/01/06 au 30/06/2006
<b>PR 1 Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>2 808 958</b>	<b>5 284 396</b>	<b>8 803 927</b>	<b>2 281 085</b>	<b>4 230 180</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 583 222	5 058 659	8 593 007	2 070 164	4 019 259
Revenus des OPCVM	225 736	225 736	210 921	210 921	210 921
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>695 682</b>	<b>1 235 432</b>	<b>2 535 486</b>	<b>608 478</b>	<b>1 092 935</b>
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>3 504 641</b>	<b>6 519 828</b>	<b>11 339 413</b>	<b>2 889 562</b>	<b>5 323 114</b>
CH 1 Charges de gestion des placements	-406 811	-781 047	-1 392 335	-332 524	-634 129
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>3 097 829</b>	<b>5 738 781</b>	<b>9 947 078</b>	<b>2 557 039</b>	<b>4 688 985</b>
PR 3 Autres produits	18 891	39 804	25 345	2 040	3 966
CH 2 Autres charges	-157 846	-313 953	-526 541	-121 896	-228 512
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 958 875</b>	<b>5 464 631</b>	<b>9 445 882</b>	<b>2 437 182</b>	<b>4 464 440</b>
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	376 439	447 006	344 052	549 803	548 683
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3 335 313</b>	<b>5 911 638</b>	<b>9 789 934</b>	<b>2 986 985</b>	<b>5 013 123</b>
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-376 439	-447 006	-344 052	-549 803	-548 683
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	258 021	132 671	-56 157	160 420	68 597
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	-38 855	-38 855	21 918	0	19 825
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 178 040</b>	<b>5 558 448</b>	<b>9 411 642</b>	<b>2 597 602</b>	<b>4 552 861</b>

SICAV EPARGNANT  
ETAT DE VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Désignations des variations	du 1/4/07 au 30/06/07	du 01/01/07 au 30/06/2007	du 01/01/06 au 31/12/2006	du 01/04/06 au 30/06/2006	du 01/01/06 Au 30/06/2006
<b>AN 1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>2 795 866</b>	<b>5 370 815</b>	<b>9 480 122</b>	<b>2 276 762</b>	<b>4 376 018</b>
Résultat d'exploitation	2 958 875	5 464 631	9 445 882	2 437 182	4 464 440
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-201 863	-132 671	56 157	-160 420	-68 597
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	38 855	38 855	-21 918	0	-19 825
<b>AN 2 Distribution de dividendes</b>	<b>-9 789 814</b>	<b>-9 789 814</b>	<b>-8 391 376</b>	<b>-8 391 376</b>	<b>-8 391 376</b>
<b>AN 3 Transactions sur le capital</b>	<b>24 509 420</b>	<b>42 243 543</b>	<b>39 075 966</b>	<b>36 051 593</b>	<b>37 806 677</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>62 457 328</b>	<b>113 611 329</b>	<b>256 191 898</b>	<b>71 602 713</b>	<b>117 654 536</b>
Capital	64 168 300	113 529 900	252 969 300	73 131 500	117 499 500
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-656 972	-1 159 147	-2 649 337	-759 560	-1 215 099
Régularisation des sommes distribuables	-1 054 000	1 240 576	5 871 935	-769 227	1 370 135
<b>a- Rachats</b>	<b>-37 947 908</b>	<b>-71 367 787</b>	<b>-217 115 932</b>	<b>-35 551 120</b>	<b>-79 847 859</b>
Capital	-39 064 800	-71 305 400	-213 825 000	-37 184 300	-79 851 500
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	403 671	731 065	2 236 783	387 365	824 937
Régularisation des sommes distribuables	713 221	-793 452	-5 527 714	1 245 816	-821 296
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>17 515 472</b>	<b>37 824 544</b>	<b>40 164 711</b>	<b>29 936 979</b>	<b>33 791 319</b>
<b>AN 4 Actif Net</b>					
en début d'exercice	40 164 711	241 083 096	200 918 384	200 918 384	200 918 384
en fin d'exercice	17 515 472	278 907 639	241 083 096	234 709 703	234 709 703
<b>AN 5 Nombre d'actions</b>					
en début d'exercice		2 337 082	1 945 639		1 945 639
en fin d'exercice		2 759 327	2 337 082		2 322 119
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>101,07814</b>	<b>103,15560</b>		<b>101,07566</b>

<b>AN 6 Taux de rendement annuel</b>		<b>4,13%</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,11%</b>
--------------------------------------	--	--------------	--------------	--------------

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007****NOTE N° 1 : CREATION ET ACTIVITE**

La « SICAV L'Epargnant » est une société anonyme à capital variable créée le 28/01/1997 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 97-280 du 13/02/97.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que la gestion du portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe est l'objet unique de la Société par lequel elle contribue à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

**NOTE N° 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.****2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

La situation trimestrielle de la « SICAV l'épargnant » est établie, pour l'essentiel, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment aux dispositions des normes comptables 16 et 17 relatives à la présentation des états financiers et au traitement du portefeuille - titres et des opérations effectuées par les OPCVM.

**2.2. Principes comptables appliqués :**

L'évaluation des différents éléments du portefeuille - titres y est faite à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.2.1. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférent :**

Les obligations et les titres des créances négociables sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais d'achats engagés sont imputés dans un compte de situation nette. Les intérêts sur les valeurs mobilières à revenus fixes sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts sur les titres en portefeuille sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus (intérêts courus au jour). Le lendemain de l'échéance, ils sont classés comme intérêts échus.

**2.2.2. Les ventes et les remboursements :**

Les ventes et les remboursements sont enregistrés au coût moyen pondéré d'entrée. Les différences entre la valeur de sortie et le prix de cession net des frais sont enregistrées en plus ou moins value et est portée en un sous compte des capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. La plus ou moins value potentielle antérieurement constatée est annulée pour la quote part des titres remboursés. Les intérêts courus à la date de la sortie sont comptabilisés en "Intérêts courus à la vente"

**2.2.3. Différences et variations d'estimation du portefeuille :**

Les comptes Différences d'estimation et Variations d'estimation du portefeuille sont des éléments des capitaux propres et enregistrent, à la date des arrêts de calcul de chaque valeur liquidative, la différence entre la valeur d'entrée et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres qui est considérée comme valeur de réalisation la plus probable du stock de valeurs mobilières à revenu fixe. Ces différences relatives à chaque échéance sont lissées sur la période résiduelle de détention à partir du 02/01/03. Le même traitement est réservé aux "décotes" et aux "sur cotes" sur les obligations et assimilés.

**2.2.4. Prise en compte du portefeuille actions des SICAV obligataires :**

Les acquisitions d'actions des SICAV obligataires sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Leur valeur est actualisée sur la base des valeurs liquidatives des sociétés émettrices.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée. Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value réalisées.

**2.2.5. Etablissement dépositaire :**

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge d'une part, de la gestion des titres possédés par la SICAV et, d'autre part, de la centralisation et du suivi de l'exécution des ordres d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

**2.2.6. Les frais de gestion et de dépôts :**

Les frais de gestion sont à attribuer à la STB - Manager au taux de 0,45% T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement en contre partie de tous les frais de fonctionnement. La commission de dépôt revenant à la STB est fixée à 0,05% T.T.C. de l'actif net. De plus, une commission de 0,1% TTC de cet actif est allouée au réseau des agences de la STB. Tous ces frais sont déduits de l'actif net servant à l'évaluation de la valeur liquidative. Ils sont autorisés par les organes de gestion de la SICAV.

**2.2.7. Valeur liquidative :**

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours de leur réalisation le plus probable avec l'hypothèse que le marché est parfait et que les intentions d'offre n'ont pas une incidence significative sur l'évolution des cours. Conformément à la nature de la SICAV, elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

La détermination de la valeur liquidative est calculée à la fin de chaque journée pour définir les valeurs des émissions et des rachats du jour ouvrable suivant, en divisant l'actif net réévalué par le nombre de titres de la SICAV en circulation.

**NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :**

Au 30/06/07, la valeur du portefeuille titres totalise environ 207.808 mille dinars contre 198.216 mille dinars au 31/12/06 et contre 165.393 mille dinars au 30/06/06. Elle se détaille comme suit :

Portefeuille titres	30/06/2007		31/12/2006		30/06/2006	
	Valeurs actuelles	% A.N.	Valeurs actuelles	% A.N.	Val. actuelles	% A N
Obligations	45 635 615	16%	48 330 859	20%	54 044 748	23%
Différence d'estimation	- 1 630 000	-1%	- 1 630 000	-1%	- 1 630 000	-1%
<b>Sous total obligations</b>	<b>44 005 615</b>	<b>16%</b>	<b>46 700 859</b>	<b>19%</b>	<b>52 414 748</b>	<b>22%</b>
BTA	159 431 070	57%	146 063 102	61%	108 358 035	46%
Résorption différence estimation/BTA	- 992 807	0%	- 707 256	0%	- 414 724	0%
Actions OPCVM	5 364 352	2%	6 159 305	3%	5 034 598	2%
<b>Total des obligations et assimilés</b>	<b>207 808 230</b>	<b>75%</b>	<b>198 216 010</b>	<b>82%</b>	<b>165 392 658</b>	<b>70%</b>

Il est à noter que contrairement à la situation du 31/12/06, les intérêts complémentaires sur BIT qui s'élèvent à 4.528 dinars au 30/06/07, sont rattachés aux BIT et non aux obligations (ils étaient de 15 815 dinars à fin 2006).

**3.1. Obligations de sociétés :**

Au 30/06/07, le solde actualisé du « Portefeuille Obligations » net des dépréciations de BATAM s'élève à 44.006 mille dinars contre 46.701 mille dinars au 31/12/06 (y compris les 16 mille à rattacher aux BIT) et contre 52.415 mille dinars au 30/06/06. Il se détaille comme suit :

Obligations triées par émetteur	30/06/2007 (Valeurs en Dinars)					31/12/2006	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles
AIL 2000 B	15 000	20	300 000	9 758	309 758	-	-
AIL 2002 B	10 000	20.000	200 000	11 808	211 808	20	205 936
AIL 2005	8 300	80.000	664 000	30 177	694 177	80	677 054
Amen Bank 2006	10 000	-	1 000 000	20 136	1 020 136	-	-
AL 2002-1	10 000	44.000	440 000	18 661	458 661	44	445 569
Amen Lease 2001 A	20 000	30.000	600 000	30 082	630 082	30	612 230
AL 2000-2	-	-	-	-	-	20	301 427
ATB 2007/1 D	50 000	100.000	5 000 000	28 603	5 028 603	-	-
ATL 2000/1	20 000	20.000	400 000	20 498	420 498	20	409 390
ATL 2001/2	-	-	-	-	-	20	421 734
ATL 2002/1	8 000	20.000	160 000	6 695	166 695	20	161 998
ATL 2006/1	20 000	100.000	2 000 000	4 262	2 004 262	100	2 056 701
BDET 1999 B	950 000	2.000	1 900 000	5 814	1 905 814	3	2 939 201
BH 1	30 000	40.000	1 200 000	29 963	1 229 963	40	1 200 000
BIAT 2002	15 000	60.000	600 000	24 322	624 322	60	602 742
BTEI 2001	34 000	40.000	1 360 000	52 299	1 412 299	40	1 373 183
BTKD 2002	1 958	20.000	39 160	1 410	40 570	20	39 420
BTKD 2006	35 000	100.000	3 500 000	93 014	3 593 014	100	3 506 233
BTKD 98	20 000	20.000	400 000	14 795	414 795	20	402 104
CIL 2002/1	-	-	-	-	-	20	104 221
CIL 2002/2	10 000	60.000	600 000	28 307	628 307	60	610 455
CIL 2004/2	15 000	60.000	900 000	12 531	912 531	80	1 250 630
CIL2004/1	20 000	100.000	2 000 000	83 770	2 083 770	100	2 028 230
FCC CREDIMMOB 1	5 000	808.888	4 044 440	22 739	4 067 179	902.626	4 538 504
FCC CREDIMMOB 2	1 500	1 000.000	1 500 000	6 314	1 506 314	-	-
GL 2001 B	15 000	60.000	600 000	33 671	633 671	40	616 057
GL 2004-1	10 000	60.000	600 000	16 113	616 113	80	844 875
GL2001-2	20 000	40.000	800 000	23 805	823 805	40	800 000
Modern Leasing 2001 A	50 000	40.000	2 000 000	50 604	2 050 604	40	2 002 649
Tunisie Leasing 2002 - 1	20 000	20.000	400 000	18 101	418 101	20	406 358
Tunisie Leasing 2004-1	3 000	40.000	120 000	1 184	121 184	60	187 153
Tunisie Leasing 2005-1	10 000	80.000	800 000	30 071	830 071	80	807 855
UTL 2004	9 300	100.000	930 000	12 949	942 949	100	969 238
<b>Total secteur financier</b>			<b>35 357 600</b>	<b>742 454</b>	<b>36 100 054</b>		<b>30 821 149</b>

Les obligations des sociétés des secteurs autres que financiers se présentent comme suit :

Obligations triées par émetteur	30/06/2007 (Valeurs en Dinars)					31/12/2006	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles
<b>Sous total secteur financier</b>			<b>35 357 600</b>	<b>742 454</b>	<b>36 100 054</b>		<b>30 821 149</b>
AFRICA 2003 A	4 500	80.000	360 000	16 925	376 925	80	366 214
AFRICA 2003 B	3 000	80.000	240 000	11 283	251 283	80	244 142
Berges du lac	-	-	-	-	-	10	6 709 988
CEREALES 2001	2 000	500.000	1 000 000	57 414	1 057 414	500	1 026 668
EI MAZRAA 2001	10 000	40.000	400 000	10 805	410 805	60	633 751
El Mouradi 2002 B	8 000	60.000	480 000	24 066	504 066	60	489 784
HOURIA 2000	50 000	50.000	2 500 000	11 568	2 511 568	63	3 231 500
Jerba Aghir 2000 A	10 000	37.500	375 000	5 221	380 221	50	521 096
Meublatex 2001 C	10 000	60.000	600 000	28 899	628 899	60	611 047
Mouradi Golf 2005	5 000	100.000	500 000	497	500 497	100	513 605
Mouradi Skanes Beach 2003	4 500	80.000	360 000	1 084	361 084	100	464 516
SELIMA CLUB 2002 A	1 500	60.000	90 000	177	90 177	80	123 866
SEPCM 2002	5 000	42.857	214 286	3 197	217 482	57.143	298 630
SOTUVER 2002	6 000	100.000	600 000	12 042	612 042	100	629 087
<b>Total secteur non financier</b>			<b>7 719 286</b>	<b>183 179</b>	<b>7 902 464</b>		<b>15 863 895</b>
<b>Total général</b>			<b>43 076 886</b>	<b>925 633</b>	<b>44 002 519</b>		<b>46 685 044</b>

3.1.1. Au 30/06/07, le coût d'entrée des obligations est de 44.707 mille dinars contre 47.332 mille dinars au 31/12/06 et contre 52.854 mille dinars au 30/06/06.

Ces titres ont généré des intérêts courus pour 929 mille dinars contre 983 mille dinars au 31/12/06 et contre 1.183 mille dinars au 30/06/06.

Les actualisations de la valeur de l'encours de BATAM (corrections) sont négatives de 1.630 mille dinars comme au 31/12/06 et au 30/06/06 pour ramener la valeur actuelle des ces encours à zéro.

3.1.2. Les mouvements des obligations de sociétés peuvent se résumer comme suit :

Valeurs	Nombre	Entrées	échues	Vendues	Solde
<b>Coût d'entrée au 31/03/2007</b>		<b>46 716 019</b>			
Tunisie Leasing 04-1	3 000		-60 000		
FCC Credimmo 1			-249 130		
ATB 2007/1 D	50 000	5 000 000			
FCC Credimmo 2	1 500	1 500 000			
Houria 2000	50 000		-625 000		
Les berges du lac	650 500		-6 505 000		
BDET 1999	950 000		-950 000		
Skanes Beach 03	4 500		-90 000		
Selima Club 2002	1 500		-30 000		
<b>Sous Total au 30/06/2007</b>		<b>53 216 019</b>	<b>-8 509 130</b>		<b>44 706 889</b>
<b>Variations en coût d'entrée au 30/06/2007</b>			<b>44 706 889</b>		

**3.1.3. Remarques relatives aux Obligations de sociétés :****3.1.3.1. Mode d'évaluation des encours des obligations BATAM :**

L'encours des obligations BATAM de 1.630 mille dinars est indiqué pour une valeur nulle.

**3.1.3.2. Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :**

Au 30/06/07, l'encours d'obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie et à d'autres placements monétaires, a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. En effet, il a atteint environ 16 %.

**3.2. Bons de trésor assimilables (BTA) :**

Au 30/06/07, la valeur de réalisation des BTA s'élève à 159.431 mille dinars contre 146.063 mille dinars au 31/12/06 et contre 108.358 mille dinars au 30/06/06. Elle se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2007					31/12/2006	30/06/1906	
	Val. fac.	Nombre	Coût entrée	Int courus	Int. à l'achat	Total	Total	
BTA 03/2009	1 000	4 100	4 081 780	66 004	-	4 147 784	4 254 676	4 147 200
BTA 14/04/2014	1 000	2 000	2 071 400	25 644	-	2 097 044	2 157 208	2 096 715
BTA 14/04/2014	1 000	1 000	1 036 000	12 822	-	1 048 822	1 078 904	1 048 658
BTA 14/04/2014	1 000	3 000	3 110 820	38 466	-	3 149 286	3 239 532	3 148 793
BTA 15/9/2006	-	-	-	-	-	-	-	3 100 366
BTA 14/04/2014	1 000	5 000	5 197 500	64 110	-	5 261 610	5 412 021	5 260 788
BTA 14/04/2014	1 000	2 000	2 072 000	25 644	-	2 097 644	2 157 808	2 097 315
BTA 14/04/2014	1 000	2 000	2 074 000	25 644	-	2 099 644	2 159 808	2 099 315
BTA 14/04/2014	1 000	2 000	2 073 000	25 644	-	2 098 644	2 158 808	2 098 315
BTA 14/04/2014	1 000	14 000	14 525 000	179 507	-	14 704 507	15 125 658	14 702 205
BTA 14/04/2015	1 000	3 000	1 035 000	12 822	-	1 047 822	1 077 904	1 047 658
BTA11/6/2008	1 000	3 000	3 091 950	8 433	-	3 100 383	3 182 936	3 101 271
BTA 14/04/2014	1 000	5 000	5 208 950	64 110	-	5 273 060	5 423 471	5 272 238
BTA 14/04/2014	1 000	5 707	5 945 553	73 175	-	6 018 727	6 190 406	6 017 789
BTA 11/06/2008	1 000	5 000	5 094 500	8 433	-	5 102 933	5 185 486	5 103 821
BTA 14/04/2014	1 000	5 000	5 237 500	64 110	-	5 301 610	5 452 021	5 300 788
BTA 09/02/2015	1 000	2 000	2 010 000	43 266	-	2 053 266	2 109 726	2 053 266
BTA 09/02/2015	1 000	2 000	2 012 000	43 266	-	2 055 266	2 111 726	2 055 266
BTA 15/09/2006	-	-	-	-	-	-	-	3 102 346
BTA JUILLET 2007	1 000	2 000	2 010 960	86 548	-	2 097 508	2 052 878	2 097 508
BTA JUILLET 2007	1 000	2 000	2 011 000	86 548	-	2 097 548	2 052 918	2 097 548
BTA JUILLET 2007	1 000	2 000	2 012 000	86 548	-	2 098 548	2 053 918	2 098 548
BTA mars 2009	1 000	2 000	2 059 040	32 197	-	2 091 237	2 143 380	2 090 952
BTA 11/06/2008	1 000	7 500	7 730 250	21 082	-	7 751 332	7 957 716	7 753 551
BTA 12/04/2010	1 000	2 000	2 076 440	23 375	-	2 099 815	2 154 259	2 099 815
BTA 09/02/2015	1 000	5 000	5 176 950	108 164	-	5 285 114	5 426 265	5 285 114
BTA 09/02/2015	1 000	1 500	1 588 500	32 449	-	1 620 949	1 663 295	1 620 949
BTA 09/02/2015	1 000	4 000	4 133 560	86 532	-	4 220 092	4 333 012	4 220 092
BTA 09/02/2015	1 000	1 500	1 594 500	32 449	-	1 626 949	1 669 295	1 626 949
BTA 09/02/2015	1 000	1 500	1 591 500	32 449	-	1 623 949	1 666 295	1 623 949
BTA 09/02/2015	1 000	1 500	1 587 000	32 449	-	1 619 449	1 661 795	1 619 449
BTA 09/02/2015	1 000	3 000	3 204 600	64 892	-	3 269 492	3 354 182	3 269 492
BTA MARS 2009	1 000	1 000	1 031 000	16 099	-	1 047 099	1 073 170	-
BTA MARS 2009	1 000	1 000	1 030 000	16 099	-	1 046 099	1 072 170	-
BTA 11/06/2008	1 000	1 000	1 029 000	2 811	-	1 031 811	1 059 329	-
BTA 09/02/2015	1 000	3 000	3 226 200	64 892	-	3 291 092	3 375 782	-
BTA 15/03/2012	1 000	1 000	1 016 500	14 071	-	1 030 571	1 054 768	-
BTA JUIL 2007	1 000	6 000	6 023 460	208 603	51 041	6 283 104	6 149 213	-
BTA 14/04/2014	1 000	3 000	3 166 977	38 466	-	3 205 443	3 295 689	-
BTA MARS 2012	1 000	1 500	1 486 500	21 107	-	1 507 607	1 543 903	-
BTA MARS 2012	1 000	1 500	1 488 000	21 107	-	1 509 107	1 545 403	-
BTA MARS 2012	1 000	1 500	1 488 600	21 107	-	1 509 707	1 546 003	-
BTA MARS 2012	1 000	3 000	2 981 718	42 214	-	3 023 932	3 096 523	-
BTA MARS 2009	1 000	3 000	3 042 120	48 296	-	3 090 416	3 168 630	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 500	1 471 500	45 524	7 019	1 524 044	1 487 744	-
BTA 11/10/2013	1 000	3 000	2 946 000	79 818	25 269	3 051 087	2 978 489	-
BTA 11/10/2013	1 000	2 000	1 966 000	53 212	16 846	2 036 058	1 987 659	-
BTA 11/10/2013	1 000	2 000	1 967 000	53 212	16 846	2 037 058	1 988 659	-
BTA 11/10/2013	1 000	2 000	1 968 000	53 212	16 846	2 038 058	1 989 659	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 500	1 476 000	45 524	7 019	1 528 544	1 492 244	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 500	1 474 500	45 524	7 019	1 527 044	1 490 744	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 000	977 000	2 273	32 756	1 012 029	-	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 000	975 000	2 273	32 756	1 010 029	-	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 000	974 000	2 273	32 756	1 009 029	-	-
BTA 11/10/2013	1 000	1 000	973 000	2 273	32 756	1 008 029	-	-
BTA 11/10/2013	1 000	2 000	1 946 000	21 392	48 666	2 016 058	-	-
BTA 11/10/2013	1 000	2 000	1 952 000	21 392	48 666	2 022 058	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	2 000	1 962 000	15 728	-	1 977 728	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	1 000	971 000	2 571	5 293	978 864	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	1 000	973 000	2 571	5 293	980 864	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	1 000	976 000	2 571	5 293	983 864	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	1 000	979 000	2 571	5 293	986 864	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	1 000	977 000	2 571	5 293	984 864	-	-
BTA 09/05/2022	1 000	1 000	975 000	2 571	5 293	982 864	-	-
<b>Total</b>			<b>156 542 328</b>	<b>2 480 720</b>	<b>408 022</b>	<b>159 431 070</b>	<b>146 063 102</b>	<b>108 358 035</b>

Le coût d'entrée des BTA nets des intérêts courus à l'achat, s'élevant au 30/06/2007 à 156.542 mille dinars contre 140.932 mille dinars au 31/12/06 et contre 106.655 mille dinars au 30/06/06.

Il est à noter que les acquisitions des BTA se sont accompagnées par le paiement des intérêts courus à l'achat, comptabilisés séparément. Ces intérêts à l'achat ont atteint 408 mille dinars contre 872 mille dinars au 31/12/06 et contre 227 mille dinars au 30/06/06. Parallèlement, les retenues à la source avancées et restant à récupérer, figurent parmi les autres créances d'exploitation pour 106 mille dinars contre 222 mille dinars au 31/12/06 et contre 61 mille dinars au 30/06/06 (cf. note n° 5 ci-dessous).

La valeur algébrique des lissages des « sur cotes » et « des décotes » a atteint -993 mille dinars au 30/06/07 contre 707 mille dinars au 31/12/06 et contre 415 mille dinars au 30/06/06.

### 3.3. Actions de SICAV obligataires :

#### 3.3.1. OPCVM obligataires :

Au 30/06/07, l'encours des actions de SICAV obligataires est de 5.364 mille dinars contre 6.159 mille dinars au 31/12/06 et contre 5.035 mille dinars au 30/06/06. Il se détaille comme suit :

Actions Sicav	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Actions "Univers obligations"	3 364 817	3 364 817	2 364 865
Différence d'estimation / Univers Obligations	< 41 405 >	29 086	< 39 268 >
Actions "Sanadett SICAV"	-	1 500 109	1 500 109
Différence d'estimation / Sanadett SICAV	-	15 036	< 17 544 >
Actions "Sicav Entreprise"	1 760 901	1 238 221	1 238 221
Différence d'estimation / Sicav Entreprise	< 24 861 >	12 035	< 11 785 >
Actions "Général obligation"	315 147	-	-
Différence d'estimation / Général obligations	< 10 248 >	-	-
<b>Total</b>	<b>5 364 352</b>	<b>6 159 305</b>	<b>5 034 598</b>

#### 3.3.2. Respect des ratios d'emplois en titres de portefeuille :

Au 30/06/07, les emplois en obligations, BTNB et BTA se situent entre 50% et 80% (Le taux s'est fixé à 61,82 % contre 79,66 % au 31/12/06 et contre 68,32 % au 30/06/06).

Le ratio de détention d'actions de SICAV est de 1,92 % de l'actif net contre 2,55% au 31/12/06 et contre 2,15 % au 30/06/06.

#### 3.4. Revenus du portefeuille - titres :

Au 30/06/07, les revenus nets du portefeuille titres (avant les résorptions des décotes, différences d'estimation et des autres revenus) totalisent 5.284 mille dinars contre 8.804 mille dinars au 31/12/06 et contre 4.230 mille dinars au 30/06/06. Avec les résorptions des décotes et des sur cotes, ces revenus se détaillent comme suit :

Cumul des Revenus du portefeuille	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Revenus des obligations & assimilés potentiels	3 409 450	5 241 694	2 658 843
Revenus des obligations & assimilés début période	< 5 241 694 >	< 3 610 915 >	< 3 610 915 >
Revenus des obligations & assimilés échus	6 890 904	6 962 227	4 971 331
Revenus des OPCVM	225 736	210 921	210 921
<b>Total revenus de portefeuille</b>	<b>5 284 396</b>	<b>8 803 927</b>	<b>4 230 180</b>
Autres revenus	11 407	18 390	2 507
Quote part des décotes / obligations	28 397	6 956	1 459
<b>Total des revenus liés port titres</b>	<b>5 324 200</b>	<b>8 829 273</b>	<b>4 234 146</b>
Dotations aux résorptions sur cotes	< 313 948 >	< 526 538 >	< 228 510 >
<b>Résultats liés au portefeuille titres</b>	<b>5 010 251</b>	<b>8 302 735</b>	<b>4 005 636</b>

Au 30/06/07, quelques remarques sont à signaler :

- Les revenus d'obligations et assimilés comportent des revenus sur les obligations de société et sur les BTA, leur total a atteint 5.059 mille dinars contre 8.593 mille dinars au 31/12/06 et contre 4.019 mille dinars au 30/06/06.
- Les soldes des comptes comptables incluent des intérêts intercalaires courus sur BIT pour environ 5 mille dinars contre environ 16 mille dinars au 31/12/06 et contre 30 mille dinars au 31/03/06. ces intérêts ne sont présentés avec les obligations et assimilées qu'au 31/12/06.
- Les calculs des intérêts courus sur les emprunts BATAM sont suspendus depuis le 30/09/04. Ces intérêts comme le reste des encours, apparaissent pour une valeur nulle depuis la fin de 2005.

#### NOTE N° 4. PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :

Au 30/06/07, le total des placements monétaires et des disponibilités a atteint 71.190 mille dinars contre 42.869 mille dinars au 31/12/06 et contre 69.440 mille dinars au 30/06/06. Il se détaille comme suit :

Disponibilités	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Placements monétaires	71 197 815	41 485 486	69 416 655
Liquidités	< 7 432 >	1 383 146	23 355
<b>Total</b>	<b>71 190 383</b>	<b>42 868 631</b>	<b>69 440 010</b>

Il est à noter ce qui suit :

- Le ratio de liquidité immédiate (dépôts à vue et équivalents des liquidités) n'a pas dépassé le seuil maximum de 20 % fixé par l'article 29 § 2 et 3 du code des organismes de placement collectif (-0,00 % de l'actif net contre 0,57% au 31/12/06 et contre 0,01% de l'actif net au 30/06/06). Il est à noter que contrairement aux dispositions de l'article 2 du code précité, le solde rapproché et le solde comptable sont au découvert.
- Le ratio des valeurs émises par l'Etat ou sur le marché de la BCT (à plus et à moins d'un an) n'a pas dépassé le seuil de 30% ; en effet, il s'est situé à 23,36 % contre 11,59% au 31/12/06 et contre 24,8% au 30/06/06.
- Le ratio des liquidités relatives (liquidités et quasi-liquidités à court terme, c'est à dire, les encours des BTC et des Billets de trésorerie à moins d'un an) n'a pas dépassé les 50% de l'actif net : il est de 20,58% de l'actif net contre 14,77% au 31/12/06 et contre 28,57% de l'actif net au 30/06/06).

#### 4.1. Placements monétaires (Bons de trésor, Billets de trésorerie et certificats de dépôts) :

Au 30/06/07, les placements monétaires ont atteint en valeur actuelle 71.198 mille dinars contre 41.485 mille dinars au 31/12/06 et contre 69.417 mille dinars au 30/06/06. Ils se détaillent comme suit :

Désignations (en dinars)	30/06/2007	% AN	31/12/2006	% AN	30/06/2006	% AN
Bons de trésor financiers	13 021 276		5 325 353		44 280 000	
Intérêts courus / BTF	6 529		3 703		235 297	
<b>Sous total BTF</b>	<b>13 027 805</b>	<b>4,67%</b>	<b>5 329 056</b>	<b>2,21%</b>	<b>44 515 297</b>	<b>18,97%</b>
Billets de trésorerie	6 100 000		13 700 000		11 450 000	
Intérêts précomptés /BT	< 209 750 >		< 544 811 >		< 420 817 >	
Intérêts courus / BT	162 277		381 974		188 660	
Intérêts Intercal./ Complém.	4 525		15 815			
<b>Sous total BT</b>	<b>6 057 051</b>	<b>2,17%</b>	<b>13 552 978</b>	<b>5,62%</b>	<b>11 217 843</b>	<b>4,78%</b>
Certificats de dépôts	37 500 000		7 000 000		3 000 000	
Intérêts précomptés / CD	< 455 359 >		-423 139		< 243 773 >	
Intérêts courus / CD	169 649		53 144		215 114	
<b>Sous total CD</b>	<b>37 214 290</b>	<b>13,34%</b>	<b>6 630 005</b>	<b>2,75%</b>	<b>2 971 340</b>	<b>1,27%</b>
BTCT interet courus	299 482		210 719		187 837	
Intérêts courus / BTCT	14 599 188		15 762 728		10 524 338	
<b>Sous total BTCT</b>	<b>14 898 670</b>	<b>5,34%</b>	<b>15 973 447</b>	<b>6,63%</b>	<b>10 712 175</b>	<b>4,56%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>71 197 815</b>	<b>25,53%</b>	<b>41 485 486</b>	<b>17,21%</b>	<b>69 416 655</b>	<b>29,58%</b>

**4.1.1.** Au 30/06/07, l'encours des **bons de trésor financiers** a atteint 13.028 mille dinars contre 5.329 mille dinars au 31/12/06 et contre 44.515 mille dinars au 30/06/06. Il correspond à l'encours de placements en « BTA et équivalents » augmentés des intérêts courus aux dates d'arrêtés. Les durées résiduelles de ces placements sont différentes mais toutes inférieures à une année.

**4.1.2.** Au 30/06/07, les **billets de trésorerie commerciaux** et les créances rattachées totalisent 6.057 mille dinars contre 13.553 mille dinars au 31/12/06 et contre 11.218 mille dinars au 30/06/06.

Les intérêts précomptés au 30/06/07 sont de 210 mille dinars contre 545 mille dinars au 31/12/06 et contre 421 mille dinars au 30/06/06. Les créances rattachées aux billets de trésorerie (intérêts courus et non échus, y compris les intérêts intercalaires) ont atteint 167 mille dinars au 30/06/07 contre 382 mille dinars (et 16 d'intérêts intercalaires) au 31/12/06 et contre 189 mille dinars au 30/06/06. Le rattachement de ces intérêts intercalaires a donc changé.

Il y a lieu de noter que la partie de ces placements garantie par la STB (directement ou par des relais en crédits bancaires) est d'environ 0,25% contre 2,27% au 31/12/06 et contre 3,45% de l'actif net au 30/06/06 (rajouté aux emplois en obligations en faveur ou garantis par la même banque et à ceux en Certificat de dépôts, le risque par émetteur au 30/06/07 voisine les 16%. Donc, il dépasse le seuil réglementaire de 10% fixé par l'article 29 du code des OPCVM (loi 2001/83 du 24/7/2001).

**4.1.3.** Au 30/06/07, les **Certificats de dépôts** et les créances rattachées totalisent 37.214 mille dinars contre 6.630 mille dinars au 31/12/06 et contre 2.971 mille dinars au 30/06/06.

Les intérêts précomptés sur ces placements sont de (-455) mille dinars contre (-423) mille dinars au 31/12/06 et contre (-244) au 30/06/06. Parallèlement, les intérêts courus sont de 170 mille dinars contre 53 mille dinars au 31/12/06 et contre 215 mille dinars au 30/06/06.

**4.1.4.** Au 30/06/07, les **Billets de trésor à court terme** et les créances rattachées totalisent 14.899 mille dinars contre 15.973 mille dinars au 31/12/06 et contre 10.712 mille dinars au 30/06/06.

**4.1.5.** Au 30/06/07, les placements monétaires ont généré des revenus pour 1.235 mille dinars contre 2.535 mille dinars au 31/12/06 et contre 1.093 mille dinars au 30/06/06. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Revenus potentiel / bons de trésor	306 011	214 422	423 133
Revenus échus/ bons de trésor	373 033	1 194 937	622 396
Rev. / bons de trésor au début période	< 214 422 >	< 234 371 >	< 234 371 >
Revenus potentiel / billets trésorerie	162 277	381 974	188 660
Revenus échus/ billets trésorerie	477 682	249 571	166 767
Revenus début période/ billets trésorerie	< 381 974 >	< 140 981 >	< 140 981 >
Revenus potentiel / certif. dépôts	169 649	53 144	215 114
Revenus des CD début période	< 53 144 >	< 155 488 >	< 155 488 >
Revenus échus/ certif. dépôts	391 797	972 278	7 705
Intérêts intercalaires / BIT	4 525	-	-
<b>Total revenus / placements monétaires</b>	<b>1 235 432</b>	<b>2 535 486</b>	<b>1 092 935</b>

## 4.2. Liquidités :

Au 30/06/07, le solde des comptes de liquidités est de -7 mille dinars contre 1.383 mille dinars au 31/12/06 et contre 23 mille dinars au 30/06/06. Il se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Avoirs en banque	< 7 468 >	6 498	3 531
Sommes à recevoir	36	1 376 648	19 824
<b>Total général</b>	<b>&lt; 7 432 &gt;</b>	<b>1 383 146</b>	<b>23 355</b>

### 4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 30/06/07, le solde du compte Banque figure en comptabilité pour -7.468 dinars contre 6.498 dinars au 31/12/06 et contre 3.531 dinars au 30/06/06.

Au fait, le solde du relevé est débiteur de 37.088 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes que la SICAV a comptabilisé :

Ecart / remboursement SEPCM (31/03/06)	(-)	4
Ecart / remboursement SEPCM (02/04/07)	(-)	8
Achat CD le 29/06/07	(+)	7 991 549
Souscription le 29/06/07	(-)	4 189 740
Rachat le 29/06/07	(+)	1 168 499
Remboursement CD le 29/06/07	(-)	5 000 000
Ecart sur remboursement BH le 02/01/07	(+)	6
Ecart sur remboursement BCT le 09/05/07	(+)	80

Ainsi, au 30/06/07, le solde comptable rapproché est débiteur de 7.468 dinars.

Il est à noter que cette situation équivaut à l'obtention d'un découvert bancaire et est contraire aux dispositions de l'article 2 du code des OPCVM.

#### 4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 30/06/07, le solde du compte « Sommes à l'encaissement » est de 36 dinars contre 1.377 mille dinars au 31/12/06 et contre 20 mille dinars au 30/06/06. Il s'analyse comme suit :

Désignations	31/12/2006			31/12/2006			30/06/2006		
	Principal	Intérêts	Total	Principal	Intérêts	Total	Principal	Intérêts	total
Ecart SEPCM 2002	4	-	4	4	-	4	4	-	4
15000 obligations samara	-	-	-	-	-	-	18 574	1 226	19 800
HOURIA 2000	-	40	40	-	20	20	-	20	20
Coupon BH	-	-	-	600 000	90 624	690 624	-	-	-
Coupon GL	-	-	-	400 000	72 000	472 000	-	-	-
CDS 2001	-	-	-	200 000	14 000	214 000	-	-	-
SEPCM 2001	-	8	8	-	-	-	-	-	-
<b>Total général</b>	<b>4</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>1 200 004</b>	<b>176 644</b>	<b>1 376 648</b>	<b>18 578</b>	<b>1 246</b>	<b>19 824</b>

#### NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/07, les valeurs réalisables ont atteint 115 mille dinars contre 229 mille dinars au 31/12/06 et contre 65 mille dinars au 30/06/06. Elles représentent des agios et frais facturés par la STB et restant à récupérer ainsi que les retenues à la source des intérêts pré comptés sur les BTA. Elles se présentent comme suit :

Désignations	31/12/2006	31/12/2006	30/06/2006
Retenue à la source / BTA	106 162	222 187	60 992
Autres débiteurs	9 327	7 192	4 148
<b>Total général</b>	<b>115 489</b>	<b>229 378</b>	<b>65 139</b>

Les retenues à la source sur BTA ne concernent que les intérêts à la l'achat comptabilisés séparément (Cf. § 3.2).

#### NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/07, les Capitaux propres (sans le résultat provisoire) sont de 272.996 mille dinars contre 231.293 mille dinars au 31/12/06 et contre 229.697 mille dinars au 30/06/06. Ils se détaillent comme suit :

Capitaux propres en dinars	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Capital en début d'exercice	233 708 200	194 563 900	194 563 900
Emissions	113 529 900	252 969 300	117 499 500
Rachats	-	213 825 000	-
Variat Diff.d'estimat	-	1 573 843	-
Résorption Variat Diff.d'estimat/ obligat	1 630 000	1 630 000	1 630 000
Plus value sur titres en portefeuille	-	20 223	22 203
Moins value sur placements monétaires	-	113	-
Plus Moins values reportées/titres	38 855	42 028	42 028
Sommes non distribuables	-	2 038 714	-
Réglul SND ex clos	-	2 649 337	-
Regul des SND rachats	731 065	2 236 783	824 937
Report à nouveau	1 888	1 658	1 658
Autres résultats reportés	223	165	165
Réglul report à nouveau	119	169	156
<b>Sous total</b>	<b>272 996 002</b>	<b>231 293 162</b>	<b>229 696 580</b>
Résultat de la période	5 911 638	9 789 934	5 013 123
<b>Total Actif Net</b>	<b>278 907 639</b>	<b>241 083 096</b>	<b>234 709 703</b>

Au 30/06/07, les mouvements de l'actif net se résument comme suit :



Mouvements des titres	Montants	Nombre d'actions	Nb d'actionnaires
<b>Actif net au 31/12/06</b>	<b>241 083 096</b>	<b>2 337 082</b>	<b>3 324</b>
<b>Souscriptions 1 trim. 2007</b>	<b>51 154 001</b>	<b>493 616</b>	<b>308</b>
Montant nominal	49 361 600		
Régul sommes non distr et distribuab	1 792 401		
<b>Rachats 1 trimestre 2007</b>	<b>- 33 419 878</b>	<b>- 322 406</b>	<b>- 188</b>
Montant nominal	- 32 240 600		
Régul sommes non distr et distribuab	- 1 179 278		
<b>autres variations</b>	<b>2 574 949</b>		
<b>Actif net au 31/03/07</b>	<b>261 392 167</b>	<b>2 508 292</b>	<b>3 444</b>
<b>Souscriptions 2 trim. 2007</b>	<b>62 457 328</b>	<b>641 683</b>	<b>225</b>
Montant nominal	64 168 300		
Régul sommes non distr et distribuab	- 1 710 972		
<b>Rachats 2 trimestre 2007</b>	<b>- 37 947 908</b>	<b>- 390 648</b>	<b>- 176</b>
Montant nominal	- 39 064 800		
Régul sommes non distr et distribuab	1 116 892		
<b>Autres variations</b>	<b>- 6 993 948</b>		
<b>actif net au 30/06/07</b>	<b>278 907 639</b>	<b>2 759 327</b>	<b>3 493</b>

**NOTE N° 7 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Au 30/06/07, les sommes distribuables ont atteint 5.914 mille dinars contre 9.792 mille dinars au 31/12/06 et contre 5.015 mille dinars au 30/06/06. Elles se résument comme suit :

Résultat distribuable (en dianrs)	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Sommes distribuables exercice en cours	5 911 638	9 789 934	5 013 123
Sommes distribuables exercices clos	1 994	1 658	1 658
Régularisation du report à nouveau	-	154	142
<b>Totaux</b>	<b>5 913 632</b>	<b>9 791 745</b>	<b>5 014 923</b>

**NOTE N° 8 : PASSIFS :**

Au 30/06/07, le total des dettes à payer et des comptes de régularisation créditeurs s'élève à 206 mille dinars contre 215 mille dinars au 31/12/06 et contre 188 mille dinars au 30/06/06. Les soldes comptables se présentent comme suit :

Dettes à payer	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
401 - Gestionnaire	101 662	97 843	86 862
40101 - Commission réseau	67 802	65 075	55 421
402 - Dépositaire	37 002	35 336	28 967
4711 - Intérêts complémentaires perçus d'avance /BIT	-	16 855	16 855
<b>Totaux</b>	<b>206 466</b>	<b>215 109</b>	<b>188 105</b>

Au 30/06/07, le total des charges de gestion et de dépôt a atteint 781 mille dinars contre 1.392 mille dinars au 31/12/06 et contre 634 mille dinars au 30/06/06.

Il est à rappeler que la SICAV ne supporte aucun autre frais de fonctionnement. De ce fait, les commissions et agios facturés par la banque sont logés dans le compte « Autres débiteurs ». Leur récupération demeure attendue (cf. note 5)

**NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :**

Au 30/06/07, la valeur liquidative par action est de 101,078 dinars contre 103,155 dinars au 31/12/06 et contre 101,075 dinars au 30/06/06. Elle se présente comme suit :

Valeur liquidative (VL)	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Actif net	278 907 636	241 083 096	234 709 703
Nombre de titres en circulation	2 759 327	2 337 082	2 322 119
<b>Valeur liquidative</b>	<b>101.07814</b>	<b>103.15560</b>	<b>101.07566</b>