

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT**ARRETEE AU 30/06/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2007**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 JUIN 2007. 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 31/06/2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Portefeuille-titres	3	201 006 653	197 640 082	200 934 952
Obligations et valeurs assimilées		201 006 653	197 640 082	200 934 952
Placements monétaires et disponibilités	4	180 095 918	184 665 268	195 281 248
Placements monétaires		121 907 577	114 796 828	120 197 304
Disponibilités		58 188 341	69 868 440	75 083 944
Créances d'exploitation	5	7 323 406	3 243	2 257 178
TOTAL ACTIF		388 425 976	382 308 593	398 473 378
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	32 738	31 847	34 396
Autres créditeurs divers	6	114 840	109 629	117 796
TOTAL PASSIF		147 578	141 476	152 192
ACTIF NET				
Capital	11	380 884 985	375 208 774	383 787 906
Sommes distribuables		7 393 414	6 958 343	14 533 279
Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 063	2 501	2 501
Sommes distribuables de l'exercice		7 388 351	6 955 842	14 530 778
ACTIF NET		388 278 399	382 167 117	398 321 185
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		388 425 976	382 308 593	398 473 378

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille-titres	7	2 498 725	4 981 482	2 496 955	4 994 457	10 025 202
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 498 725	4 981 482	2 496 955	4 994 457	10 025 202
Revenus des placements monétaires	8	2 077 504	4 133 699	1 860 183	3 709 083	7 938 467
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 576 229	9 115 181	4 357 139	8 703 539	17 963 668
Charges de gestion des placements	9	(689 667)	(1 382 143)	(682 256)	(1 371 377)	(2 799 695)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 886 562	7 733 038	3 674 883	7 332 162	15 163 974
Autres produits		30	30			
Autres charges d'exploitation	10	(113 277)	(226 421)	(110 273)	(223 040)	(459 386)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 773 316	7 506 647	3 564 610	7 109 122	14 704 588
Régularisation du résultat d'exploitation		(120 400)	(118 296)	(193 040)	(153 280)	(173 809)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		3 652 916	7 388 351	3 371 570	6 955 842	14 530 778
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres (89 810)			(154 862)	(172 924)	(343 225)	13 741
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		-		-	-	(714 869)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 563 105	7 233 489	3 198 646	6 612 617	13 829 651

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 683 506	7 351 785	3 391 687	6 765 897	14 003 460
Résultat d'exploitation	3 773 316	7 506 647	3 564 610	7 109 122	14 704 588
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(89 810)	(154 862)	(172 924)	(343 225)	13 741
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	-	-	-	-	(714 869)
Frais de négociation de titres					
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(14 592 458)		(15 067 880)	(15 067 880)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 254 161)	(2 802 113)	(11 926 127)	(2 869 721)	6 046 784
Souscriptions	92 563 488	153 648 737	108 964 092	179 686 227	336 272 677
- Capital	91 297 950	149 922 126	107 707 122	175 574 485	328 192 586
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 708)	(27 916)			
- Régularisation des sommes distribuables	1 288 246	3 754 527	1 256 970	4 111 742	8 080 091
Rachats	(96 817 649)	(156 450 850)	(120 890 219)	(182 555 948)	(330 225 893)
- Capital	(95 431 712)	(152 670 185)	(119 440 209)	(178 570 356)	(322 251 423)
- Régularisation des sommes non distribuables	25 506	30 693			
- Régularisation des sommes distribuables	(1 411 443)	(3 811 358)	(1 450 010)	(3 985 592)	(7 974 470)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(570 656)	(10 042 786)	(8 534 442)	(11 171 704)	4 982 364
ACTIF NET					
En début de période	388 849 055	398 321 185	390 701 559	393 338 821	393 338 821
En fin de période	388 278 399	388 278 399	382 167 117	382 167 117	398 321 185
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 860 379	3 846 491	3 874 463	3 787 055	3 787 055
En fin de période	3 818 949	3 818 949	3 757 084	3 757 084	3 846 491
VALEUR LIQUIDATIVE	101,672	101,672	101,719	101,719	103,554
TAUX DE RENDEMENT	3,76%	3,83%	3,50%	3,55%	3,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2007

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

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

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2007 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 2007 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 2007 à 201 006 653 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>		29 154 000	29 811 470	7,68%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	2 980 000	2 988 940	0,77%
Obligations CIL	77 000	5 700 000	5 877 865	1,51%
CIL 2002/2	18 000	1 080 000	1 123 884	0,29%
CIL 2002/3	12 000	720 000	729 240	0,19%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	778 883	0,20%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	781 410	0,20%
CIL 2004/2	20 000	1 200 000	1 216 760	0,31%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 247 688	0,32%
Obligations Amen Lease	67 600	2 154 000	2 243 778	0,58%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 008 000	1 058 534	0,27%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	750 000	772 450	0,20%
E.A.O AL 2002-1	9 000	396 000	412 794	0,11%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 200 000	1 231 080	0,32%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	600 000	615 540	0,16%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	600 000	615 540	0,16%
BH 1	60 000	2 400 000	2 461 260	0,63%
Obligations Général Leasing	15 000	1 100 000	1 134 605	0,29%
GL 2002/1	5 000	300 000	317 505	0,08%
GL 2003/2	10 000	800 000	817 100	0,21%
"TOUTA 2002" A	6 000	360 000	376 512	0,10%
EL MOURADI 2002 A	11 000	660 000	693 088	0,18%
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 082 600	0,79%
ATL 2003/1	30 000	1 200 000	1 220 820	0,31%
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 601 120	0,41%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 200 000	1 215 760	0,31%
AMEN BANK 2006	35 000	3 500 000	3 572 135	0,92%
ATB 2007/1	21 000	2 100 000	2 111 907	0,54%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		167 189 221	171 195 182	44,09%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	23 401 607	6,03%
	17 900	17 969 452	18 178 667	4,68%
	5 000	5 164 500	5 222 940	1,35%
BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	20 486 689	5,28%
	5 000	5 035 000	5 043 047	1,30%
	10 000	10 311 000	10 327 095	2,66%
	5 000	5 108 500	5 116 547	1,32%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 851 315	0,99%
	500	497 000	506 299	0,13%
	220	220 279	223 821	0,06%
	3 000	3 072 900	3 121 195	0,80%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 043 164	10,83%
	20 000	20 764 000	21 020 432	5,41%
	10 000	10 396 300	10 524 516	2,71%
	10 000	10 370 000	10 498 216	2,70%
BTA 5,625% JUILLET 2007	73 000	78 280 290	81 412 407	20,97%
	5 000	5 012 700	5 218 072	1,34%
	5 000	5 035 000	5 218 072	1,34%
	4 000	4 016 000	4 174 458	1,08%
	6 000	6 024 000	6 261 687	1,61%
	3 000	3 021 090	3 130 843	0,81%
	50 000	50 155 000	52 180 723	13,44%
	5 000	5 016 500	5 228 551	1,35%
TOTAL		196 343 221	201 006 653	51,77%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à 180 095 918 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la La Banque de Tunisie	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	115 500	115 466 231		116 444 059		29,99%
certificats de dépôts à plus d'un an	96 000	96 000 000		96 961 717		24,97%
(au taux de TMM + 0,5%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 077 952	La Banque de Tunisie	5,43%
(au taux de TMM + 0,5%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 043 264	La Banque de Tunisie	3,36%
(au taux de TMM + 0,5%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 045 696	La Banque de Tunisie	5,42%
(au taux de TMM + 0,5%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 021 504	La Banque de Tunisie	1,81%
(au taux de TMM + 0,5%)	3 000	3 000 000	24/09/2006	3 106 720	La Banque de Tunisie	0,80%
(au taux de TMM + 0,5%)	5 500	5 500 000	26/09/2006	5 694 306	La Banque de Tunisie	1,47%
(au taux de TMM + 0,5%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 163 804	La Banque de Tunisie	1,33%
(au taux de TMM + 0,5%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 648 892	La Banque de Tunisie	3,77%
(au taux de TMM + 0,5%)	6 000	6 000 000	05/12/2006	6 159 579	La Banque de Tunisie	1,59%
certificats de dépôts à moins d'un an	19 500	19 466 231		19 482 341		5,02%
(au taux de 4,500%)	1 000	998 944	22/06/2007	999 789	La Banque de Tunisie	0,26%
(au taux de 4,500%)	7 500	7 484 175	26/06/2007	7 487 347	La Banque de Tunisie	1,93%
(au taux de 4,500%)	3 500	3 492 615	20/06/2007	3 496 312	La Banque de Tunisie	0,90%
(au taux de 4,500%)	6 000	5 993 662	21/06/2007	5 999 367	La Banque de Tunisie	1,55%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 496 835	13/06/2007	1 499 526	La Banque de Tunisie	0,39%
BILLETS DE TRESORERIE	5 500	5 447 786		5 463 518	La Banque de Tunisie	1,41%
Billets de Trésorerie	2 000	1 981 184	09/06/2007	1 985 614	La Banque de Tunisie	0,51%
Billets de Trésorerie	1 000	993 730	31/05/2007	996 877	La Banque de Tunisie	0,26%
Billets de Trésorerie	1 500	1 483 724	29/05/2007	1 489 562	La Banque de Tunisie	0,38%
Billets de Trésorerie	1 000	989 149	11/06/2007	991 465	La Banque de Tunisie	0,26%
COMPTES A TERME	57 781	57 781 000		58 187 551		14,99%
Comptes à terme à plus d'un an	18 137	18 137 000		18 272 930	La Banque de Tunisie	4,71%
Comptes à terme à moins d'un an	39 644	39 644 000		39 914 620	La Banque de Tunisie	10,28%
DISPONIBILITES				790		0,00%
TOTAL		178 695 017		180 095 918		44,98%

(*) 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	7,73%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,89%
UBCI	à moins de 3	13,5	3,48%
		78	20,10%

(**) 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 2007 un montant de 7 323 406 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/07</u>
Échéance compte à terme en principal	7 081 000
Intérêts sur comptes à terme	242 406

TOTAL 7 323 406

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2007 un montant de 32 738 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/06/07</u>
Redevance CMF Juin 2007	32 738
TOTAL	32 738

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2007 un montant de 114 840 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/07</u>
Retenue à la source	103 570
TCL mai et juin 2007	7 673
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 197
Provision honoraires PDG Juin 2007	400
TOTAL	114 840

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 498 725 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 contre 2 496 955 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 498 725	2 496 955
TOTAL	2 498 725	2 496 955

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à 2 077 504 DT contre 1 860 183 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts des certificats de dépôt	1 307 079	1 161 476
Intérêts des comptes à terme	714 318	671 709
Intérêts des billets de Trésorerie	56 107	26 998
TOTAL	2 077 504	1 860 183

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2007 à 382 143 DT contre 1 371 377 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 184 694	1 175 466
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	197 449	195 911
TOTAL	1 382 143	1 371 377

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2007 à 226 421 DT contre 223 040 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance CMF	197 470	195 629
TCL	22 829	21 753
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 788	5 658
Charges diverses	334	-
TOTAL	226 421	223 040

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	383 787 906
Nombre de titres	3 846 491
Nombre d'actionnaires	4 508

Souscriptions réalisées

Montant	149 922 126
Nombre de titres émis	1 502 572
Nombre d'actionnaires nouveaux	522

Rachats effectués

Montant	(152 670 185)
Nombre de titres rachetés	(1 530 114)
Nombre d'actionnaires sortants	503

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(154 862)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	

Capital au 30-06-2007

Montant	380 884 985
Nombre de titres	3 818 949
Nombre d'actionnaires	4 527

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE**ARRETEE AU 30/06/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2007**

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 au 30 Juin 2007.

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

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

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

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

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2007 font apparaître un total du bilan de D : 9.402.657, un actif net de D : 9.394.131 et un résultat déficitaire la période de D : 39.993.

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- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV–CROISSANCE» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

6- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

7- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

8- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Cette situation régularisée à compter du 23 avril 2007 n'affecte de manière significative, ni les intérêts sociaux ni ceux des actionnaires.

Fayçal DERBEL**BILAN AU 31/03/2007**

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	Année 2006
Portefeuille titres	4	6 627 147,27	6 228 899,903	6 581 854,559
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 771 563,52	5 519 222,81	5 955 858,808
Obligations et valeurs assimilées		603 846,306	295 477,324	195 728,88
Titres OPCVM		251 737,444	414 199,769	430 266,871
Placements monétaires et disponibilités		2 714 783,078	2 107 050,926	2 222 775,123
Placements monétaires	5	2 701 059,666	2 106 394,634	2 222 329,682
Disponibilités		13 723,412	656,292	445,441
Créances d'exploitation		-	-	-
Créances d'exploitation	6	60 726,811	46 965,146	11 467,262
TOTAL ACTIF		9 402 657,159	8 382 915,975	8 816 096,944
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	8 526,141	4 887,667	13 004,225
TOTAL PASSIF		8 526,141	4 887,667	13 004,225
ACTIF NET				
Capital	12	9 190 330,017	8 195 994,295	8 622 203,807
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		57,595	76,953	73,779
Sommes distribuables de l'exercice		203 743,406	181 957,061	180 815,133
ACTIF NET		9 394 131,018	8 378 028,309	8 803 092,719
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 146 300,683	8 382 915,976	8 816 096,944

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2007

	Note	Période du au 30/06/2007	Période du au 30/06/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille titres	8	165 563,761	171 378,827	210 600,192
Dividendes		160 154,001	167 166,4	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 409,76	4 212,427	15 069,632
Revenus des autres valeurs		-	-	-
Revenus des placements monétaires	9	24 554,005	20 760,388	75 786,746
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		190 117,766	192 139,215	286 386,938
Charges de gestion des placements	10	(15 973,991)	(15 345,264)	(58 186,919)
REVENU NET DES PLACEMENTS		174 143,775	176 793,951	228 200,019
Autres produits		3,253	-	6,396
Autres charges	11	(6 377,947)	(6 915,687)	(28 753,878)
RESULTAT D'EXPLOITATION		167 769,081	169 878,264	199 452,537
Régularisation du résultat d'exploitation		9 307,102	-3 939,481	(18 637,404)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		177 076,183	165 938,783	180 815,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(9 307,102)	3 939,481	18 637,404
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(211 694,555)	(16 002,865)	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		4 115,1	145 935,333	429 140,660
Frais de négociation		(182,804)	(1 132,958)	(3 758,996)
RESULTAT DE LA PERIODE		-39 993,178	298 677,774	2 023 051,399

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2007

	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(39 993,178)	298 677,774	2 023 051,399
Résultat d'exploitation	167 769,081	169 878,264	199 452,537
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(211 694,555)	(16 002,865)	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 115,1	145 935,333	429 140,660
Frais de négociation de titres	(182,804)	(1 132,958)	(3 758,996)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(183 262,072)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	303 530,653	(319 114,444)	(557 206,917)
Capital initial			
Souscriptions			
- Capital	830 691,349	508 201,452	1 371 070,584
- Régularisation des sommes non distribuables	75 915,671	67 361,492	219 748,566
- Régularisation des sommes distribuables	14 739,33	14 612,765	32 709,651
- Droits d'entrée	-	-	-
Rachats			
- Capital	(556 832,212)	(791 118,927)	(1 864 921,995)
- Régularisation des sommes non distribuables	(55 553,043)	(99 616,555)	(264 215,967)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 430,442)	(18 554,671)	(51 597,756)
- Droits de sortie	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	263 537,475	(20 436,67)	1 282 582,410
ACTIF NET			
En début de période	9 130 593,543	8 398 464,979	7 520 510,309
En fin de période	9 394 131,018	8 378 028,309	8 803 092,719
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	56 042	64 704	62 888
En fin de période	57 905	62 279	58 655
VALEUR LIQUIDATIVE	162,234	134,524	150,083
TAUX DE RENDEMENT	-0,42%	3,64%	27,94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 30 JUIN 2007

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 30 Juin 2007, 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

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.

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. 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 30 Juin 2007 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 est répartie sur la période restante à courir et 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 30 Juin 2007 à D : 6.627.147,270 et se détaille ainsi:

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2007	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		3 215 632,619	5 771 563,52	61,44%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		3 215 533,419	5 771 464,32	61,44%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	9 514	427 136,122	875 288	9,32%
Actions BIAT	17 798	369 967,346	654 966,4	6,97%
Actions Placements de Tunisie	26 031	386 044,343	937 116	9,98%
Actions UIB	36 021	437 943,318	558 145,395	5,94%
Actions STB	11 000	116 555,501	117 755	1,25%
Actions Monoprix	12 417	345 414,7	860 957,529	9,16%
Actions BH	32 212	285 289,077	692 976,756	7,38%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	294 784	3,14%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,02	290 300,5	3,09%
Actions BNA	3 000	21 692,479	25 068	0,27%
Actions AIR Liquide	60	7 400,350	10 692	0,11%
Actions CIL	9 762	72 709,806	125 734,56	1,34%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	46 730,86	0,5%
Actions BH NS 2007 2/15	2 147	19 548,435	45 387,58	0,48%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 1/4	5 400	94 500,000	144 180	1,53%
Actions BH NG 2007 1/16	4 296	64 445,44	90 822,26	0,97%
Droits				
Actions BT CP 149	8	321,751	424,64	0,00%
Actions BT CP 138	2	14,852	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,842	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	2	30,883	32,88	0,00%
Actions BT CP 154	1	13,653	22,100	0,00%
Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%
Actions BT CP 160	15	14,649	19,500	0,00%
Actions Monoprix CP 1/7	2	3,724	6,360	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		251 288,851	251 737,444	2,68%
SICAV RENDEMENT	2 476	251 288,851	251 737,444	2,68%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		591 449,6	603 846,306	6,43%
Amen lease 2001-A	6 400	191 449,600	201 497,108	2,14%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	402 349,198	4,28%
TOTAL GENERAL		4 058 371,07	6 627 147,27	70,55%

Note 5 : Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D: 2.701.059,666 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 689 000	1 701 957,415		18,12%
compte à terme au 03/07/2007 (au taux de 4,75%)	39 000,000	39 377,605	N° 080607	0,42%
compte à terme au 07/07/2007 (au taux de 4,75%)	40 000,000	40 387,287	N° 080638	0,43%
compte à terme au 08/07/2007 (au taux de 4,75%)	21 000,000	21 203,326	N° 080735	0,23%
compte à terme au 09/07/2007 (au taux de 4,75%)	107 000,000	108 035,994	N° 080826	1,15%
compte à terme au 05/07/2007 (au taux de 4,75%)	22 000,000	22 210,717	N° 080465	0,24%
compte à terme au 06/07/2007 (au taux de 4,86%)	18 000,000	18 170,645	N° 080771	0,19%
compte à terme au 10/07/2007 (au taux de 4,86%)	42 000,000	42 393,699	N° 080605	0,45%
compte à terme au 11/07/2007 (au taux de 4,86%)	226 000,000	228 094,407	N° 080201	2,43%
compte à terme au 12/07/2007 (au taux de 4,86%)	5 000,000	5 045,803	N° 080694	0,05%
compte à terme au 13/07/2007 (au taux de 4,86%)	87 000,000	87 787,719	N° 080627	0,93%
compte à terme au 13/07/2007 (au taux de 4,86%)	142 000,000	143 240,325	N° 080886	1,52%
compte à terme au 13/07/2007 (au taux de 4,86%)	7 000,000	7 060,397	N° 080664	0,08%
compte à terme au 16/07/2007 (au taux de 4,86%)	12 000,000	12 102,259	N° 080888	0,13%
compte à terme au 17/07/2007 (au taux de 4,86%)	36 000,000	36 302,944	N° 080842	0,39%
compte à terme au 18/07/2007 (au taux de 4,86%)	70 000,000	70 581,602	N° 080712	0,75%
compte à terme au 19/07/2007 (au taux de 4,86%)	31 000,000	31 247,660	N° 080890	0,33%
compte à terme au 20/07/2007 (au taux de 4,86%)	16 000,000	16 126,120	N° 080849	0,17%
compte à terme au 23/07/2007 (au taux de 4,86%)	8 000,000	8 062,208	N° 080670	0,09%
compte à terme au 23/07/2007 (au taux de 4,86%)	45 000,000	45 349,92	N° 080756	0,48%
compte à terme au 24/07/2007 (au taux de 4,86%)	4 000,000	4 030,677	N° 080683	0,04%
compte à terme au 24/07/2007 (au taux de 4,86%)	34 000,000	34 260,762	N° 080851	0,36%
compte à terme au 24/07/2007 (au taux de 4,86%)	49 000,000	49 375,804	N° 080894	0,53%
compte à terme au 30/07/2007 (au taux de 4,86%)	1 000,000	1 007,030	N° 080495	0,01%
compte à terme au 30/07/2007 (au taux de 4,86%)	13 000,000	13 091,394	N° 080935	0,14%
compte à terme au 31/07/2007 (au taux de 4,86%)	7 000,000	7 048,466	N° 080651	0,08%
compte à terme au 30/07/2007 (au taux de 4,86%)	14 000,000	14 095,442	N° 080687	0,15%
compte à terme au 02/08/2007 (au taux de 4,86%)	10 000,000	10 064,977	N° 080496	0,11%
compte à terme au 07/08/2007 (au taux de 4,74%)	53 000,000	53 324,865	N° 080899	0,57%
compte à terme au 08/08/2007 (au taux de 4,74%)	32 000,000	32 192,820	N° 080760	0,34%
compte à terme au 08/08/2007 (au taux de 4,74%)	18 000,000	18 108,461	N° 080862	0,19%
compte à terme au 10/08/2007 (au taux de 4,74%)	131 000,000	131 775,749	N° 080901	1,40%
compte à terme au 09/08/2007 (au taux de 4,74%)	38 000,000	38 225,026	N° 080940	0,41%
compte à terme au 13/08/2007 (au taux de 4,74%)	12 000,000	12 067,320	N° 080863	0,13%
compte à terme au 14/08/2007 (au taux de 4,74%)	190 000,000	191 046,176	N° 080902	2,03%
compte à terme au 13/08/2007 (au taux de 4,74%)	1 000,000	1 005,298	N° 080943	0,01%
compte à terme au 14/08/2007 (au taux de 4,74%)	6 000,000	6 031,167	N° 080945	0,06%
compte à terme au 17/08/2007 (au taux de 4,74%)	2 000,000	2 009,765	N° 080947	0,02%
compte à terme au 27/08/2007 (au taux de 4,74%)	100 000,000	100 415,561	N° 080952	1,07%
CERTIFICATS DE DEPOTS	998 943,619	999 102,251		10,64%
certificats de dépôts (au taux de 4,75%)	499 471,809	499 524,691	Banque de Tunisie (a)	5,32%
certificats de dépôts (au taux de 4,75%)	499 471,81	499 577,56	Banque de Tunisie (b)	5,32%
TOTAL	2 687 943,619	2 701 059,666		28,75%

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

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 juin 2007 un montant de D : 60.726,811 contre D : 46.965,146 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Cessions titres à encaisser	17 242,344	44 151,15
Comptes à terme échus à encaisser	15 064,1	19,775
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	27 000,000	-
Dividendes à encaisser	1 420,367	2 794,221
TOTAL	60 726,811	46 965,146

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2007 un montant de D : 8.526,141 contre D : 4.887,667 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance CMF	742,861	698,169
Etat, retenue à la source	2 396,099	2 376,789
Commissaire aux comptes	4 887,181	1 812,709
Rémunération PDG	500,000	-
TOTAL	8 526,141	4 887,667

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent D : 165.563,761 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 contre D: 171.378,827 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Dividendes		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	160 154,001	167 166,4
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	5 409,76	4 212,427
TOTAL	165 563,761	171 378,827

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/07 à D: 24.554,005 contre D: 20.760,388 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi:

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts sur compte à terme	16 998,07	16 216,073
Intérêts sur certificats de dépôt	7 555,935	4 544,315
TOTAL	24 554,005	20 760,388

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D: 15.973,991 contre D : 15.345,264 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Commission de gestion	13 691,992	13 153,083
Rémunération du dépositaire	2 281,999	2 192,181
TOTAL	15 973,991	15 345,264

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D: 6.377,947 contre D: 6.915,687 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance CMF	2 282,01	2 174,414
Honoraires commissaire aux comptes	2 275	2 730
Rémunération du PDG	1 500,007	1 500,01
TCL	0,555	169,98
Autres	320,375	341,283
TOTAL	6 377,947	6 915,687

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	2 385 352,773
Nombre de titres émis	16 227
Nombre d'actionnaires nouveaux	12

Rachats effectués

Montant	(2495602,032)
Nombre de titres rachetés	(16 977)
Nombre d'actionnaires sortants	(12)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	423 920,351
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	304 227,045
Frais de négociation	(4 023,891)
Régularisation des sommes non distribuables	(45 748,036)

Capital au 30-06-2007

Montant	9 190 330,017
Nombre de titres	57 905
Nombre d'actionnaires	19

(A) Selon décision de l'assemblée générale ordinaire du 23 mars 2001.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO-EMIRATIE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2007

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 janvier 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du 17 janvier au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.145.361, un actif net D : 2.141.079 et un bénéfice de la période de D : 23.445.

Opinion sur les états financiers :

- 1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 2- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
- 3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

- 4- Les emplois en titres " SICAV AXIS TRESORERIE", dépassent, par rapport à l'actif net de la société, le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- 5- A notre avis et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

BILAN ARRETES AU 30 JUIN 2007
(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	30/06/2007
Portefeuille-titres	4	2 029 194
Obligations et valeurs assimilées		1 903 388
Titres OPCVM		125 806
Placements monétaires et disponibilités		115 874
Placements monétaires		-
Disponibilités		115 874
Créances d'exploitation		293
TOTAL ACTIF		2 145 361
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	5	411
Autres créditeurs divers	6	3 871
TOTAL PASSIF		4 282
ACTIF NET		
Capital	11	2 064 345
Sommes distribuables		76 734
ACTIF NET		2 141 079
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 145 361

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Période du 17/01 au 30/06/2007
Revenus du portefeuille-titres	7	60 354
Revenus des obligations et valeurs assimilées		22 361
Revenus des titres		37 993
Revenus des placements monétaires	8	2 579
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		62 933
Charges de gestion des placements	9	(411)
REVENU NET DES PLACEMENTS		62 522
Autres produits		-
Autres charges	10	(3 979)
RESULTAT D'EXPLOITATION		58 543
Régularisation du résultat d'exploitation		18 190
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		76 734
Régularisation du résultat d'exploitation		(18 190)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		197
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(35 295)
RESULTAT DE LA PERIODE		23 445

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

	Période du 17/01 au 30/06/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET	23 445
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	
Résultat d'exploitation	58 543
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur	197
Plus (ou moins) values réalisées sur	(35 295)
TRANSACTIONS SUR LE	1 117 633
Souscriptions	
- Capital	2 170 500
- Régularisation des sommes non	(23 533)
- Régularisation des sommes	54 630
Rachats	
- Capital	(1 067 500)
- Régularisation des sommes non	19 976
- Régularisation des sommes	(36 440)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 141 079
ACTIF NET	
En début de période	1 000 000
En fin de période	2 141 079
NOMBRE D'ACTIONS	
En début de période	10 000
En fin de période	21 030
VALEUR LIQUIDATIVE	101,811
TAUX DE RENDEMENT	1,81%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2007, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D : 2 029 194 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		1 872 162	1 903 388	88,90%
Bons du trésor assimilables		1 673 728	1 701 154	79,45%
BTA 10/2013	100	98 300	102 241	4,78%
BTA 05/2022	900	875 700	884 105	41,29%
BTA 02/2015	685	699 728	714 808	33,39%
Bons du Trésor Zéro Coupons		198 434	202 234	9,45%
BTZC 10/2016	368	198 434	202 234	9,45%
Titres OPCVM		125 609	125 806	5,88%
Actions des SICAV		125 609	125 806	5,88%
SICAV AXIS TRESORERIE	1 210	125 609	125 806	5,88%
TOTAL		1 997 771	2 029 194	94,77%

Note 5 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à D : 411 et englobe exclusivement la rémunération du dépositaire.

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2007 à D : 3.871 et se détaille comme suit :

Honoraires du commissaire aux comptes	369
Redevances CMF	272
Rémunération du PDG	2 642
Etat, TCL	10
Autres	578
Total	3 871

Note 7 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 07 mai au 30 juin 2007 à D : 60.354 et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2007
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	
- Intérêts des BTA et BTZC	22 361
<u>Revenus des OPCVM</u>	
- Dividendes	37 993
TOTAL	60 354

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 07/05/2007 au 30/06/2007 à D : 2.579, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2007
Intérêts des certificats de dépôt	2 286
Intérêts des dépôts à vue	293
TOTAL	2 579

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 07 mai au 30 juin 2007 à D : 411 et représente la rémunération du dépositaire

Note 10 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 07 mai au 30 juin 2007 à D : 3.979 et se détaillent comme suit :

Honoraires du commissaire aux comptes	369
Rémunération du CMF	272
Rémunération du personnel	2 642
Etat, taxes et versements assimilés	118
Autres	578
Total	3 979

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 07 Mai 2007 au 30 Juin 2007, se détaillent ainsi :

<u>Capital initial</u>	
Montant	1 000 000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	7
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	2 170 500
Nombre de titres émis	21 705
Nombre d'actionnaires nouveaux	26
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 067 500)
Nombre de titres rachetés	(10 675)
Nombre d'actionnaires sortants	(4)
<u>Autres mouvements</u>	
Plus (ou moins) values potentielles sur titres	197
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(35 295)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 557)
<u>Capital au 30-06-2007</u>	
Montant	2 064 345
Nombre de titres	21 030
Nombre d'actionnaires	29

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 mars 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE–OBLIG SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.135.781, un actif net D : 9.107.349 et un bénéfice de la période de D : 97.367.

Opinion sur les états financiers :

- 6- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE–OBLIG SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 7- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
- 8- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

- 9- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE–OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes

FINOR 16, Avenue Jean Jaurès 1001 – Tunis

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007**

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	Année 2006
Portefeuille-titres	4	7 003 804,807	5 207 243,687	6 678 506,783
Obligations et valeurs assimilées		6 394 286,616	4 600 732,565	5 988 431,363
Titres des Organismes de Placement Collectif		609 518,191	606 511,122	690 075,420
Placements monétaires et disponibilités		2 130 333,841	3 120 413,000	3 748 823,106
Placements monétaires	6	1 533 103,568	2 261 033,550	3 331 775,692
Disponibilités		597 230,273	859 379,450	417 047,414
Créances d'exploitation		-	-	-
Autres actifs				
Créances d'exploitation		1 642,374	1 380,764	2 387,666
TOTAL ACTIF		9 135 781,022	8 329 037,451	10 429 717,555
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	17 405,913	16 027,113	19 058,889
Autres créditeurs divers	9	11 025,712	10 026,089	14 474,237
TOTAL PASSIF		28 431,625	26 053,202	33 533,126
ACTIF NET				
Capital	12	8 831 041,253	8 069 551,964	9 911 404,896
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		31 385,995	8 425,874	10 327,806
Sommes distribuables de l'exercice en cours		244 922,149	225 006,411	474 451,727
ACTIF NET		9 107 349,397	8 302 984,249	10 396 184,429
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 135 781,022	8 329 037,451	10 429 717,555

ETAT DE RESULTAT arrêté au 30 / 06 / 2007						
	Note	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/01/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006	du 01/01/2006 au 30/06/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille-titres	5	166 336,066	249 001,276	159 186,136	217 950,796	368 319,120
Revenus des obligations et valeurs assimilées		82 478,144	165 143,354	60 797,968	119 562,628	265 344,252
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		83 857,922	83 857,922	98 388,168	98 388,168	102 974,868
Revenus des placements monétaires	7	15 274,217	37 947,223	20 622,987	41 067,256	102 752,238
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		181 610,283	286 948,499	179 809,123	259 018,052	471 071,358
Charges de gestion des placements	10	(14 463,995)	(29 084,740)	(13 085,195)	(26 059,570)	(54 770,047)
REVENU NET DES PLACEMENTS		167 146,288	257 863,759	166 723,928	232 958,482	416 301,311
Autres produits		-	-	-	-	416 301,311
Autres charges	11	(1 763,206)	(3 510,183)	(2 066,454)	(3 299,631)	(8 120,079)
Autres produits		-	9,799	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		165 383,082	254 363,375	164 657,474	229 658,851	408 181,232
Régularisation du résultat d'exploitation		(9 505,491)	(9 441,226)	(4 439,584)	(4 652,440)	66 270,495
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		155 877,591	244 922,149	160 217,890	225 006,411	474 451,727
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		9 505,491	9 441,226	4 439,584	4 652,440	(66 270,495)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(53 223,068)	(43 390,169)	(63 674,044)	(43 131,418)	(39 043,156)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(14 793,096)	(14 014,265)	(14 158,231)	(12 900,980)	1 456,115
RESULTAT DE LA PERIODE		97 366,918	196 958,941	86 825,199	173 626,453	370 594,191
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET arrêté au 30 / 06 / 2007						
	Note	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/01/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006	du 01/01/2006 au 30/06/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		97 366,918	196 958,941	86 825,199	173 626,453	370 594,191
Résultat d'exploitation		165 383,082	254 363,375	164 657,474	229 658,851	408 181,232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(14 793,096)	(14 014,265)	(14 158,231)	(12 900,980)	1 456,115
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(53 223,068)	(43 390,169)	(63 674,044)	(43 131,418)	(39 043,156)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		(399 541,500)	(399 541,500)	-	(420 365,000)	(420 365,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(287 599,421)	(1 086 252,473)	105 846,523	1 201 671,024	3 097 903,466
Souscriptions						
- Capital		3 512 955,550	6 190 040,886	2 201 491,500	5 306 989,125	12 320 781,660
- Régularisation des sommes non distribuables		(4 876,958)	(3 138,392)	(1 758,947)	1 171,196	(36 444,508)
- Régularisation des sommes distribuables		117 827,241	262 965,073	36 088,768	193 198,424	472 722,132
Rachats						
- Capital		(3 778 323,766)	(7 216 904,816)	(2 094 504,990)	(4 174 167,345)	(9 354 446,190)
- Régularisation des sommes non distribuables		8 757,693	7 043,113	4 947,562	1 640,394	29 149,983
- Régularisation des sommes distribuables		(143 939,181)	(326 258,337)	(40 417,370)	(127 160,770)	(333 859,611)
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET		(589 774,003)	(1 288 835,032)	192 671,722	954 932,477	3 048 132,657
En début de période		9 697 123,400	10 396 184,429	8 110 312,527	7 348 051,772	7 348 051,772
En fin de période		9 107 349,397	9 107 349,397	8 302 984,249	8 302 984,249	10 396 184,429
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		92 269	99 948	80 468	70 170	70 170
En fin de période		89 593	89 593	81 542	81 542	99 948
VALEUR LIQUIDATIVE		101,652	101,652	101,825	101,825	104,016
TAUX DE RENDEMENT		1,01%	2,05%	1,03%	2,01%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 JUIN 2007, 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 :

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

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

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

3.6- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

3.7- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.8- Evaluation des autres placements

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

3.9- 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.

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D : 7.003.804,807 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		6 245 380,000	6 394 286,616	70,21%
Obligations des sociétés		3 984 000,000	4 084 222,975	44,85%
AFRICA 2003 A	1 000	80 000,000	83 787,398	0,92%
AIL 2002 A	3 000	60 000,000	63 552,000	0,70%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	30 000,000	31 509,041	0,35%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	50 000,000	52 598,904	0,58%
AMEN BANK 2006	3 000	300 000,000	306 224,291	3,36%
ATB BANK 2007/1	5 000	500 000,000	502 906,218	5,52%
ATL 2002/1	1 000	20 000,000	20 840,154	0,23%
ATL 2002/2	1 000	20 000,000	20 249,093	0,22%
ATL 2004/1	2 500	150 000,000	157 603,562	1,73%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	300 681,967	3,30%
BH 1	1 000	40 000,000	40 733,605	0,45%
BTEI 2001	1 000	40 000,000	41 544,548	0,46%
BTKD 2002	1 000	20 000,000	20 723,375	0,23%
BTKD 2006	1 000	500 000,000	513 356,165	5,64%
CIL 2002/3	600	36 000,000	36 542,951	0,40%
CIL 2003/1	1 000	80 000,000	83 117,589	0,91%
CIL 2004/1	2 000	200 000,000	208 407,671	2,29%

CIL 2004/2	1 300	78 000,000	79 097,967	0,87%
EL MAZRAA 2001	1 000	40 000,000	41 086,904	0,45%
EL WIFAK	500	40 000,000	40 005,683	0,44%
GL 2001-2	1 000	40 000,000	41 196,712	0,45%
GL 2003-1	2 000	160 000,000	168 837,260	1,85%
GL 2004-1	3 500	210 000,000	215 672,877	2,37%
SKANES BEACH	1 000	80 000,000	80 266,230	0,88%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	60 000,000	60 601,705	0,67%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	150 000,000	152 111,475	1,67%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000,000	309 744,658	3,40%
UTL 2004	2 000	200 000,000	202 815,301	2,23%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	208 407,671	2,29%
Bons du trésor assimilables		2 261 380,000	2 310 063,641	25,36%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	417 069,658	4,58%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	156 401,122	1,72%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	313 012,243	3,44%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	103 057,058	1,13%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	205 240,548	2,25%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	102 370,274	1,12%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	506 581,369	5,56%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	506 331,369	5,56%
Titres des Organismes de Placement Collectif		614 563,855	609 518,191	6,69%
Titres des OPCVM		433 675,055	427 462,952	4,69%
SANADETT SICAV	12	1 313,791	1 269,744	0,01%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	105 183,600	1,15%
AXIS TRESORIE	1 314	140 277,723	136 619,208	1,50%
UNIVERS SICAV	1 300	136 658,725	133 552,900	1,47%
FCP SALAMETT CAP	2 500	25 115,000	25 400,000	0,28%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	25 437,500	0,28%
Fonds commun de créances		180 888,800	182 055,239	2,00%
FCC BIAT P1	100	80 888,800	81 377,708	0,89%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 677,531	1,11%
TOTAL		6 859 943,855	7 003 804,807	76,90%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 166.336,066 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, contre D : 159.186,136 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- intérêts	52 360,559	42 176,599
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	30 117,585	18 621,369
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u>		
Revenus des Titres OPCVM		
- Dividendes	81 594,622	97 348,168
Revenus des parts de Fonds communs de créances		
- intérêts	2 263,300	1 040,000
TOTAL	166 336,066	159 186,136

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D : 1.533.103,568 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
Billets de trésorerie	1 550 000	1 514 536,507	1 533	16,83%
LA TTRI au 01/08/2007 à 5,9% garanti par la BTL	50 000	47 195,846	49 811,024	0,55%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05% garanti par la BTL	50 000	46 728,604	49 376,583	0,54%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15% garanti par la BTL	50 000	46 113,305	48 759,959	0,54%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	47 631,701	0,52%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	48 190,941	0,53%
TUNISIE FACTORING au 22/08/2007 à 6,20%	1 000 000	987 789,266	992 944,909	10,90%
CIL au 25/09/2007 à 6,4%	300 000	296 220,472	296 388,451	3,25%
TOTAL	1 550 000	1 514 536,507	1 533	16,83%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007 à D : 15.274,217 , contre D : 20.622,987 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts des billets de trésorerie	11 008,693	9 374,409
Intérêts des placements adossés à des BTC	2 604,726	9 815,787
Autres	1 660,798	1 432,791
TOTAL	15 274,217	20 622,987

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à D: 17.405,913 contre D: 16.027,113 au 30/06/2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Rémunération du dépositaire	3 530,301	3 530,301
Rémunération du gestionnaire	13 875,612	12 496,812
Total	17 405,913	16 027,113

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à D : 11.025,712 contre D : 10.026,089 au 30/06/2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 217,383	1 863,760
Etat, Retenue à la source	-	354,000
Autres	7 808,329	7 808,329
Total	11 025,712	10 026,089

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D : 14.463,995 contre D : 13.085,195 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006; se détaillant ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Commission de gestion de la CGI	13 875,612	12 496,812
Rémunération du dépositaire	588,383	588,383
Total	14 463,995	13 085,195

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D : 1.763,206 contre D : 2.066,454 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 juin 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	9 911 404,896
Nombre de titres	99 948
Nombre d'actionnaires	200

Souscriptions réalisées

Montant	6 190 040,886
Nombre de titres émis	62 421
Nombre d'actionnaires nouveaux	49

Rachats effectués

Montant	(7 216 904,816)
Nombre de titres rachetés	(72 776)
Nombre d'actionnaires sortants	(45)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	3 904,721
Plus ou moins values réalisée sur titres	(43 390,169)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(14 014,265)

Capital au 30-06-2007

Montant	8 831 041,253
Nombre de titres	89 593
Nombre d'actionnaires	204