

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE 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 notre qualité de commissaire aux comptes d' AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30/06/2007 en des titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 7,49 % ce qui est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net fixée par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM en matière d'emploi de l'actif net en des titres OPCVM.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2007, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 02 Août 2007

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007**

AXIS TRESORERIE SICAV
BILAN ARRETE AU 30-06-07
(Exprimé en dinar Tunisien)

			30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	14 370 548	13 549 168	11 454 427
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 886 157	1 672 485	1 407 371
	Obligations et valeurs assimilées		12 484 391	11 876 683	10 047 056
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		10 862 799	12 129 760	12 920 736
	Placements monétaires	3.3	10 735 897	12 129 760	11 964 438
	Disponibilités		126 902	-	956 298
AC4-	Autres actifs		9 633	1 416	-
	TOTAL ACTIF		25 242 980	25 680 344	24 375 163
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		28 144	33 961	20 098
PA2-	Autres créditeurs divers		28 238	211 915	23 987
	TOTAL PASSIF		56 382	245 876	44 085
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	24 618 793	24 767 063	23 296 094
CP2-	Sommes distribuables		567 805	667 405	1 034 984
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		77	32	30
	b - Sommes distribuables de l'exercice		567 728	667 373	1 034 954
	ACTIF NET		25 186 598	25 434 468	24 331 078
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		25 242 980	25 680 344	24 375 163

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

AXIS TRESORERIE SICAV

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-2007 au 30-06-07

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01- au 30-	Exercice clos le 31-12-06
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	341 981	511 565	332 403	484 599	797 006
	Dividendes	109 070	109 070	185 868	197 818	197 818
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	232 911	402 495	146 535	286 781	599 188
PR2-	Revenus des placements monétaires	68 182	194 961	130 602	265 884	524 599
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	410 163	706 526	463 005	750 483	1 321 605
CH1	Charges de gestion des placements	-58 385	-114 040	-46 685	-97 594	-212 738
	REVENU NET DES PLACEMENTS	351 778	592 486	416 320	652 889	1 108 867
CH-	Autres charges	-9 160	-18 648	-9 266	-18 593	-39 814
	RESULTAT D'EXPLOITATION	342 618	573 838	407 054	634 296	1 069 052
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	11 068	-6 110	46 839	33 077	-34 098
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	353 686	567 288	453 893	667 373	1 034 955
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-11 068	6 110	-46 839	-33 077	34 098
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-42 775	-28 180	-20 752	-19 934	8 406
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-41 621	-9 351	-125 846	-99 291	44 751
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	258 222	536 307	260 456	515 071	1 122 209

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

AXIS TRESORERIE SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-04-2007 au 30-06-2007

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période Du 01-04-07 Au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Exercice clos le 31-12-06
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	258 222	536 307	260 456	515 071	1 122 210
Résultat d'exploitation	342 618	573 838	407 054	634 296	1 069 053
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-42 775	-28 180	-20 752	-19 934	8 406
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-41 621	-9 351	-125 846	-99 291	44 751
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-1 158 828	-1 158 828	-1 172 752	-1 172 752	-1 172 752
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 159 101	1 478 041	4 240 280	4 330 644	2 620 116
a / Souscriptions	15 030 248	31 378 713	12 875 981	18 313 406	39 143 596
Capital (Souscription)	14 386 624	29 983 612	12 380 991	17 485 531	37 616 672
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	547	8 662	-2 712*	60 715*	7 098
Régularisation des sommes distribuables (Souscription)	643 077	1386 439	497 702*	767 160*	1 519 826
b / Rachats	-13 871 147	-29 900 672	-8 635 701	-13 982 762	-36 523 480
Capital (Rachat)	-13 350 463	-28 621 341	-8 386 195	-13 388 598	-35 163 878
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	1 893	-10 262	19 019*	-47 270*	7 136
Régularisation des sommes distribuables	-522 577	-1 269 069	-268 525*	-546 894*	-1 366 738
VARIATION DE L'ACTIF NET	258 495	855 520	3 327 984	3 672 964	2 569 574
ACTIF NET					
en début de période	24 928 103	24 331 078	22 106 484	21 761 504	21 761 504
en fin de période	25 186 598	25 186 598	25 434 468	25 434 468	24 331 078
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	232 014	228 811	205 576	204 568	204 568
en fin de période	242 191	242 191	245 012	245 012	228 811
VALEUR LIQUIDATIVE	103,995	103,995	103,809	103,809	106,337
TAUX DE RENDEMENT	4,02%	4,14%	4,21%	4,29%	4,49%

* Données retraitées par rapport aux états financiers trimestriels publiés (Chevauchement d'affectation entre les comptes de régularisation des sommes distribuables et des sommes non distribuables).

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

(Unité en Dinar tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-07 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-07 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-07 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 14 370 548 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/07	% de l'actif net
TITRES SICAV	18 386	1 895 997	1 886 157	7,49%
GO SICAV	3 157	325 587	320 855	1,27%
SANADETT SICAV	2 740	289 945	289 925	1,15%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 465	1 275 377	5,06%
Obligations et valeurs assimilées	109 850	12 122 842	12 484 391	49,57%
Emprunts d'Etat	3 550	3 710 720	3 859 785	15,31%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	203 990	0,81%
BTA_6.10_10/2013	200	195 100	202 133	0,80%
BTA_6.9_05/2022	200	193 700	195 303	0,78%
BTA_7.00_02/2015	1 250	1 281 525	1 308 758	5,20%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 949 601	7,74%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	106 273	0,42%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	106 273	0,42%
Emprunts de sociétés	106 100	8 307 122	8 518 333	33,81%
AB_10A_29/01	1 000	100 000	102 123	0,41%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	400 000	418 236	1,66%
ATB_10A_25/05	2 000	200 000	200 959	0,80%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	100 000	101 747	0,40%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	240 000	252 166	1,00%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	300 000	304 223	1,21%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 122 546	4,46%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	480 000	492 822	1,96%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	182 534	0,72%

CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 143 879	4,54%
GL03/1_7A_30/07	1 500	120 000	126 628	0,50%
GL03/2_7A_20/02	2 500	200 000	204 307	0,81%
GL04/1_5A_12/01	11 100	666 000	683 991	2,72%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	320 000	321 065	1,27%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	200 170	0,79%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	200 170	0,79%
TL03/1_5A_30/01	2 500	101 122	103 587	0,41%
TL03/1_5A_30/01	3 000	120 000	122 958	0,49%
TL04/1_5A_30/04	2 000	80 000	80 802	0,32%
TL04/2_5A_31/03	3 500	210 000	212 892	0,85%
TL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	182 479	0,72%
TL05/1_5A_28/10	3 000	240 000	249 058	0,99%
TL06/1_5A_15/11	3 000	300 000	309 745	1,23%
UF05/1_5A_01/09	10 000	800 000	834 534	3,31%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	364 714	1,45%
TOTAL		14 018 838	14 370 548	57,06%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des actions	109 070	109 070	185 868	197 818	197 818
Revenus des BTA	52 378	104 637	44 365	83 061	152 910
Revenus des BTZ	446	1 130	0	0	143
Revenus des obligations de sociétés	180 088	296 728	102 170	203 720	446 135
Total	341 981	511 565	332 403	484 599	797 006

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-07 à 10 735 897 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/07	% actif net
Billets de Trésorerie	9 243 663	9 532 384	37,85%
PRE-COMPTE	5 043 663	5 248 595	20,84%
ASSAD_500_6,45_60J	495 746	499 149	1,97%
EL WIFACK_1000_6.30_120J	983 546	996 846	3,96%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	317 796	1,26%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	435 199	1,73%
LSTR_300_7,40_70J	296 596	296 790	1,18%
LSTR_400_7,55_120J	392 144	392 406	1,56%
LSTR_850_7,55_350J	803 499	807 618	3,21%
RAN_400_7_1460J	329 243	367 384	1,46%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	396 029	1,57%
STEQ_150_6,60_120J	144 834	147 503	0,59%
STEQ_150_7,5_823J	132 436	148 762	0,59%
STEQ_150_7,5_914J	130 805	146 871	0,58%
STEQ_300_6.6_100J	295 679	296 242	1,18%
POST-COMPTE	4 200 000	4 283 789	17,01%
ALMES_500_7_1120J	500 000	514 933	2,04%
CART_500_6.9_1120J	500 000	510 580	2,03%
CART_500_7_120J	500 000	510 733	2,03%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 200 336	4,77%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 032 807	4,10%
SNA_500_6,75_750J	500 000	514 400	2,04%
Dépôt à terme	1 200 000	1 203 513	4,78%
ABC_500_5,5_030308	500 000	501 638	1,99%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 641	2,00%
BTE_200_5,915_220609	200 000	200 233	0,79%

TOTAL	10 443 663	10 735 897	42,63%
--------------	-------------------	-------------------	---------------

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-07	du 01-01-07	du 01-04-06	du 01-01-06	du 01-01-06
	au 30-06-07	au 30-06-07	au 30-06-06	au 30-06-06	au 31-12-06
Revenus des billets de trésorerie	66 370	184 885	118 942	243 321	486 298
Revenus des Bons de Trésors Cessibles (BTC)	-	-	-	566	566
Revenu des autres placements monétaires	1 812	9 675	10 976	19 264	38 956
Revenus des certificats de dépôt	-	401	-	-	172
Revenus compte courant rémunéré	-	-	685	2 734	-1 392*
Total	68 182	194 961	130 602	265 884	524 599

* Annulation des intérêts relatifs à la rémunération du compte courant

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 258 495 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	954 645
Variation de la part Revenu	-696 150
Variation de l'Actif Net	258 495

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2007	
Montant:	23 622 204
Nombre de titres :	232 014
Nombre d'actionnaires :	154
Souscriptions réalisées	
Montant:	14 386 624
Nombre de titres émis :	141 303
Nombre d'actionnaires nouveaux :	132
Rachats effectués	
Montant:	13 350 463
Nombre de titres rachetés :	131 126
Nombre d'actionnaires sortants :	21
Capital au 30-06-2007	
Montant:	24 658 365
Nombre de titres :	242 191
Nombre d'actionnaires :	265

* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2007 au 30/06/2007).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	24 658 365
Variations des plus ou moins values potentielles	-28 180
Plus values réalisées sur cession de titres	-9 351
Régularisation des sommes non distribuables	-2 041
Capital au 30-06-2007	24 618 793

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

Le total de ces charges pendant le deuxième trimestre 2007 s'élève à 58 385 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	56 914
Rémunération du dépositaire	1 471
Total	58 385

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, la rémunération du commissaire aux comptes et la TCL ont été également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	1 647
Redevance CMF	6 364
TCL	721
Frais de publicité	127
Autres charges	301
Total	9 160

SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS 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.

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 12 Avril 2006 pour l'audit des exercices 2006, 2007 et 2008, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que:

- La participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 30 Juin 2007, 5,48% de l'actif net à cette même date dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001.
Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 4,47% et 5,63%.
- L'actif de la société est employé au 30 Juin 2007 à hauteur de 20,58% dans des placements monétaires. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre entre 18,23% et 25,11 %.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrits au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 30 Juin 2007 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 03 août 2007

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007

ACTIF	Note s	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 898 149,696	1 515 457,099	1 574 680,200
Obligations et valeurs assimilées		25 678 457,241	20 858 208,693	21 985 209,983
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		6 978 545,960	7 170 780,791	7 888 716,169
Disponibilités		168 637,211	955 210,716	407 918,669
AC3- Créances d'exploitation	3.3			
Dividendes à recevoir				0,000
TOTAL ACTIF		34 723 790,108	30 499 657,299	31 856 525,021
PASSIF				
PA2- Autres créditeurs divers	3.5			
		9 949,121	2 809,003	3 396,396
TOTAL PASSIF		60 660,135	40 188,362	55 678,216
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.7			
		33 902 671,097	29 782 518,447	30 472 674,872
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		97,475	888,625	888,625
Sommes distribuables de l'exercice		760 361,401	676 061,865	1 327 283,308
ACTIF NET		34 663 129,973	30 459 468,937	31 800 846,805
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		34 723 790,108	30 499 657,299	31 856 525,021

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

	Notes	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2007 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 30/06/2006	01/01/2006 31/12/2006
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		63 843,400	63 843,400	33 925,000	50 885,000	50 885,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		313 918,087	610 039,829	265 340,744	524 079,380	1 116 503,528
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	85 953,464	166 744,452	76 737,428	125 000,284	289 722,926
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		463 714,951	840 627,681	376 003,172	699 964,664	1 457 111,454
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-47 809,184	-89 639,873	-37 983,535	-71 938,847	-154 328,354
REVENU NET DES PLACEMENTS		415 905,767	750 987,808	338 019,637	628 025,817	1 302 783,100
PR3- Autres produits				0		42,652
CH2- Autres charges	3.6	-10 282,123	-20 972,362	-11 972,001	-19 554,957	-41 221,055
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	26 477,617	30 345,955	40 768,466	67 591,005	65 678,611
SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE		432 101,261	760 361,401	366 816,102	676 061,865	1 327 283,308
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-26 477,617	-30 345,955	-40 768,466	-67 591,005	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-48 442,235	-31 746,585	-19 150,284	-21 795,984	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-752,000	-1 216,267	-2 421,699	152 933,187
Frais de négociation				0,000		0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		357 181,409	697 516,861	305 681,085	584 253,177	1 420 565,415

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2007 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 30/06/2006	01/01/2006 31/12/2006
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	405 623,644	730 015,446	326 047,636	608 470,860	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	-48 442,235	-31 746,585	-19 150,284	-21 795,984	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées cession de titres	0,000	-752,000	-1 216,267	-2 421,699	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	-1 411 639,232	-1 411 639,232	-1 329 786,250	-1 329 786,250	-1 329 786,250
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	8 848 187,351	15 937 681,930	9 646 314,519	20 790 789,307	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 380,683	542,911	3 861,518	6 973,139	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	292 170,049	639 021,304	367 513,730	960 763,759	1 752 430,321
Rachats					
- Capital	-7 057 404,924	-12 476 428,037	-7 591 586,069	-13 827 131,442	-35 937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables	2 424,043	698,006	-6 436,408	-8 111,506	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-254 887,550	-525 110,575	-314 118,588	-647 458,661	-1 441 037,617
VARIATION DE L'ACTIF NET	774 650,463	2 862 283,168	1 081 443,537	6 530 291,523	7 871 669,391
AN4- Actif net					
En début de période	33 888 479,510	31 800 846,805	29 378 025,400	23 929 177,414	23 929 177,414
En fin de période	34 663 129,973	34 663 129,973	30 459 468,937	30 459 468,937	31 800 846,805
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	319 532	302 926	277 298	228 250	228 250
En fin de période	337 334	337 334	297 828	297 828	302 926
VALEUR LIQUIDATIVE	102,756	102,756	102,272	102,272	104,979
AN6- Taux de rendement	4,10%	4,15%	4,08%	4,20%	4,67%

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

(Unité en Dinar tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 juin 2007** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des 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 à 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 du détachement pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **30/06/2007** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2007**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **30/06/2007** 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 la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2007**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **30/06/2007** à **27 576 606,937** dinars contre **23 559 890,183** dinars au **31/12/2006** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Titres OPCVM	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	347 380,796	1,00%	340 445,700
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	193 102,700	0,56%	197 563,900
SICAV ENTREPRISE	10 355	1 064 064,636	1 057 452,600	3,05%	1 036 670,600
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	300 213,600	0,87%	
Titres OPCVM	15 838	1 915 213,382	1 898 149,696	5,48%	1 574 680,200

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
AIL 2005	B	5	15/08/06	8 000	640 000,000	669 177,600	1,93%	652 672,000
Amen Bank 2006		10	29/01/07	5 000	500 000,000	510 372,000	1,47%	
ATL 2001/2		5	03/02/06	8 000			0,00%	169 249,327
ATL 2002/1		5	15/10/06	3 000	60 000,000	62 510,400	0,18%	60 748,800
ATL 2002/2		5	15/04/07	1 000	20 000,000	20 249,600	0,06%	41 700,000
ATL 2003/1		5	15/03/07	4 000	160 000,000	162 803,200	0,47%	251 366,400
ATL 2006/1		7	16/05/07	5 000	500 000,000	501 140,000	1,45%	514 248,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/07	8 000	800 000,000	804 665,600	2,32%	
BIAT 2002		7	10/12/06	1 000	60 000,000	61 668,000	0,18%	60 190,400
BTEI 2004		7	25/06/07	4 000	320 000,000	320 272,000	0,92%	410 483,200
BTKD 2002		5	20/11/06	2 020	40 400,000	41 860,864	0,12%	40 674,720
BTKD 2006		5	18/09/06	20 000	2 000 000,000	2 053 424,000	5,92%	2 003 840,000
CIL 2002/2		7	15/09/06	1 000	60 000,000	62 850,400	0,18%	61 065,600
CIL 2004/1		7	29/09/06	5 000	500 000,000	521 096,000	1,50%	507 212,000
CIL 2005/1		7	14/10/06	5 000	500 000,000	519 944,000	1,50%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/07	1 500	120 000,000	120 400,800	0,35%	154 886,400
EI Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/07	1 000	80 000,000	80 011,200	0,23%	102 636,000
GL 2001-2		7	02/01/07	3 000	120 000,000	123 549,600	0,36%	190 828,800
GL 2003/2		7	20/02/07	2 000	160 000,000	163 444,800	0,47%	210 356,800
MOURADI PALACE	A	7	23/06/07	1 700	170 000,000	170 193,120	0,49%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/07	2 000	120 000,000	120 236,800	0,35%	165 155,200
SEPCM 2002		7	31/03/07	1 000	42 858,286	43 506,286	0,13%	59 737,086
TOUTA 2002	B	7	25/09/06	1 000	60 000,000	62 752,000	0,18%	60 966,400
Tunisie Leasing 2002-1		5	25/09/06	2 000	40 000,000	41 809,600	0,12%	40 635,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/07	1 500	30 000,000	30 301,200	0,09%	62 374,800
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/07	8 000	323 027,569	330 918,769	0,95%	508 399,042
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/07	4 000	160 000,000	161 609,600	0,47%	249 497,600
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/07	10 000	600 000,000	607 968,000	1,75%	831 184,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/06	10 000	1 000 000,000	1 032 480,000	2,98%	1 006 696,000
TL SUBORDONNE 2007		5	10/05/07	5 000	500 000,000	503 988,000	1,45%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/06	20 000	1 600 000,000	1 669 072,000	4,82%	1 627 808,000
							0,00%	
Obligations admises à la cote	-	-	-	153 720	11 286 285,855	11 574 275,439	33,39%	10 765 518,415
EO. AL 2000-2		7	30/11/06	2 000	40 000,000	41 307,200	0,12%	40 196,800
BTKD 98		10	01/12/06	3 360	67 200,000	69 697,152	0,20%	67 565,568
Obligations non admises à la cote	-	-	-	5 360	107 200,000	111 004,352	0,32%	67 565,568
Obligations de sociétés				159 080	11 393 485,855	11 685 279,791	33,71%	10 833 083,983

Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

BTA	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/01	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 217 438,320	6,40%	2 277 326,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/06	104,0428%	2 600	2 684 314,000	2 740 958,432	7,91%	2 822 381,280
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/07	102,5000%	1 000	1 021 914,400	1 043 700,720	3,01%	
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/04	102,1954%	1 000	1 021 954,000	1 034 940,320	2,99%	1 067 733,680
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/04	103,5800%	310	321 098,000	325 123,759	0,94%	334 449,229
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/05	100,0106%	200	200 021,280	208 700,735	0,60%	204 534,352
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/05	100,5705%	500	502 852,500	524 551,140	1,51%	513 393,580
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/05	102,8500%	1 000	1 018 234,000	1 034 475,120	2,98%	1 064 357,520
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/04	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 008 208,880	2,91%	1 035 726,720
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/05	100,1102%	500	500 551,200	502 030,640	1,45%	520 189,960
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/05	102,1384%	300	306 415,200	307 302,864	0,89%	316 664,136
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/07	99,1300%	1 000	991 300,000	1 005 502,720	2,90%	

BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/06	98,2300%	1 000	982 300,000	1 019 569,000	2,94%	995 369,000
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/07	98,1300%	1 000	981 300,000	1 020 674,800	2,94%	
Total BTA			13 610	13 728 904,580	13 993 177,450	40,37%	11 152 126,000
TOTAL Obligations et valeurs			172 690	25 122 390,435	25 678 457,241	74,08%	21 985 209,983
TOTAL PORTEFEUILLE-			188 528	27 037 603,817	27 576 606,937	79,56%	23 559 890,183

Les entrées en portefeuille titres durant le deuxième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			13 000	1 300 000,000
TL SUBORDONNE 2007		10/05/07	5 000	500 000,000
ATB 2007/1	D	24/05/07	8 000	800 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0	0,000
-Titres OPCVM :			838	355 216,081
Achat 133 SANADETT SICAV		21/05/07	133	14 013,811
Achat 405 SICAV ENTREPRISE		25/05/07	405	41 202,270
Achat 300 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE		04/06/07	300	300 000,000
TOTAL			13 838	1 655 216,081

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} avril 2007 au 30 juin 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			300 000,000	300 000,000	0,000
Détach 4ATL 2002/2		15/04/07	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3TL 2004/1		30/04/07	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 4TL 2002/2		30/04/07	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 1EL MOURADI 2003	D	11/06/07	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 2SELIMA CLUB 2002	B	19/06/07	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 1E.OB. BTEI 2004 7ans		25/06/07	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 1EIWifack Leas 2006/1	B	30/06/07	20 000,000	20 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			300 000,000	300 000,000	0,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **377 761,487** dinars pour la période du **1^{er} avril 2007** au **30 juin 2007** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006
Dividendes		
- Titres OPCVM	63 843,400	33 925,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	145 105,838	114 957,864
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	168 812,249	150 382,880
TOTAL	377 761,487	299 265,744

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/06/2007** à **7 147 183,171** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/06						98 964,616
BTC 52 SEMAINES 09012007	30/01/06						296 940,182
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/06						147 715,573
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/06						196 125,083
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/06						48 831,922
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/06						97 260,372
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/06	5,35%	1 000	949 618,762	978 208,954	2,82%	957 855,152
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/06	5,37%	500	474 719,971	489 065,019	1,41%	478 852,164
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/06	5,37%	1 000	950 651,671	978 372,389	2,82%	957 946,673
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/06	5,39%	600	570 286,187	586 976,582	1,69%	574 678,026
Bons de Trésor			3 100	2 945 276,591	3 032 622,945	8,75%	3 855 169,762

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
Billets de Trésorerie					3 836 702,994	3 944 846,774	11,38%	2 027 867,699
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/04	6,50%	SITMA	BTL				99 066,863
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/06	7,50%	LSTAR					996 206,186
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/04	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	145 105,345	0,42%	141 723,923
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/06	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	138 706,680	0,40%	135 472,360
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/06	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	177 204,760	0,51%	173 045,549
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/06	6,35%	CIL		476 116,596	494 360,863	1,43%	482 352,818
Billets de Trésorerie 17/12/2007	21/02/07	7,40%	LSTAR		953 532,182	973 668,236	2,81%	
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/07		LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 516 266,666	4,37%	
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/07		SHK	BTL	95 328,385	96 094,224	0,28%	
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/07		SHK	BTL	200 000,000	201 680,000	0,58%	
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/07		SHK	BTL	200 000,000	201 760,000	0,58%	
Pension à terme					0,000	0,000		2 002 288,889
Pension_Terme_20j_5,15%_11012007	22/12/06	5,15%	ATB					2 002 288,889
Courus sur rémunération du compte de dépôt						1 076,241	0,00%	3 389,819
Avoirs disponibles						168 637,211	0,49%	407 918,669
TOTAL						7 147 183,171	20,62%	8 296 634,838

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le deuxième trimestre 2007, s'élève à **85 953,464** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006
Rémunération du compte de dépôt	3 271,558	4 894,186
Revenus des Billets de Trésorerie	49 220,755	27 773,311
Revenus des BTC	33 461,151	19 473,261
Placement à terme	0,000	24 596,670
Autres produits diverses sur opérations financières		
TOTAL	85 953,464	76 737,428

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du deuxième trimestre 2007 à **60 660,135** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2007	30/06/2006
Opérateurs Créditeurs	50 711,014	37 379,359
Gestionnaire	44 692,525	34 146,810
Dépositaire	1 773,700	-1 130,880
Commissaire aux comptes	4 244,789	4 363,429
Autres Créditeurs Divers	9 949,121	2 809,003
Etat Impôts et Taxes	777,866	287,490
Conseil du Marché Financier	2 880,844	2 521,513
Compte de régularisation	6 290,411	
TOTAL	60 660,135	40 188,362

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006
Charges de gestion des placements	47 809,184	37 983,535
Commissions de gestions	44 692,525	34 906,916
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 233,959	2 193,919
Autres Charges	10 282,123	11 972,001
Redevances CMF sur les OPCVM	8 600,045	7 608,836
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 127,967	923,351
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	241,796	3 439,814
Frais Bancaires	237,115	
Autres charges	75,200	
TOTAL	58 091,307	49 955,536

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2007	
Montant	32 159 287,545
Nominal	32 159 287,545
Nombre de titres	319 532
Nombre d'actionnaires	226
Souscriptions réalisées	
Montant	8 846 806,668
Nominal	8 848 187,351
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-1 380,683
Nombre de titres émis	87 959
Nombre d'actionnaires nouveaux	12
Rachats effectués	
Montant	-7 054 980,881
Nominal	-7 057 404,924
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	2 424,043
Nombre de titres rachetés	-70 157
Nombre d'actionnaires sortants	-14
Capital au 30/06/2007	
Montant	33 902 671,097
Nominal	33 950 069,972
Plus ou moins values réalisées	0,000
Plus ou moins values potentiel sur titres	-48 442,235
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	1 043,360
Nombre de titres	337 334
Nombre d'actionnaires	224

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	1 261 604,697	65 678,611	1 327 283,308
exercice 2007	730 015,446	30 345,955	760 361,401
1 ^{er} Trimestre 2007	324 391,802	3 868,338	328 260,140
2 ^{ème} Trimestre 2007	405 623,644	26 477,617	432 101,261
TOTAL	4 619 746,025	522 495,435	5 142 241,460

4.2. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

en vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Rémunération du dépositaire

L' ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2007 sont de 8.960,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
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 09 mars 2005 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 «FIDELITY OBLIGATIONS 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 : 142.015.517, un actif net D : 141.778.686 et un bénéfice de la période de D : 1.344.640.

Opinion sur les états financiers :

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS 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 créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 et avalisé par la NAIB BANK.

Jusqu'à la date de notre intervention, ce billet qui a été renouvelé au 25 décembre 2006, n'a pas été remboursé. Aussi, une action en recouvrement a été intentée à l'encontre des parties devant le tribunal de première instance de Tunis.

A l'état actuel des choses, et compte tenu des informations dont nous disposons, nous ne sommes pas en mesure de se prononcer sur les incidences de cette situation sur les comptes et la situation financière de la société.

5. La rubrique « placements monétaires » englobent un billet de trésorerie au 24 juillet 2007, d'une valeur de D : 1.496.630, émis par la société les Couscousseries Du Sud « CDS » et garanti par la Banque Franco Tunisienne « BFT ».

Jusqu'à la date de la rédaction du présent rapport, ce billet n'a pas été recouvré.

6. A notre avis et sous réserve des remarques développées dans les deux paragraphes précédents, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS 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.

7. Sans remettre en cause l'opinion exprimée, nous faisons signaler que les créances d'exploitation englobent un montant de D : 2.500.000, correspondant à un billet de trésorerie émis par les Couscousseries Du Sud « CDS » échéant le 12 juin 2007 et garanti par la Banque Tuniso Libyenne « BTL ».

Le règlement par le garant n'est intervenu qu'en août 2007.

Tunis, le 10 août 2007

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	97 409 065	58 270 899	86 336 017
Obligations et valeurs assimilées		93 642 747	53 130 870	80 155 574
Titres OPCVM		3 766 318	5 140 029	6 180 443
Placements monétaires et disponibilités		41 523 181	55 180 125	39 974 121
Placements monétaires	5	27 880 849	46 686 348	37 386 684
Disponibilités		13 642 332	8 493 777	2 587 437
Créances d'exploitation	10	3 083 271	65 475	17 646
Autres actifs		-	-	-

Autres actifs

		-	-	-
TOTAL ACTIF		142 015 517	113 516 499	126 327 784
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	228 593	197 483	225 129
Autres créditeurs divers	9	8 238	8 866	8 383
TOTAL PASSIF		236 831	206 349	233 512
ACTIF NET				
Capital	13	138 842 643	110 877 254	121 000 755
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		591	297	323
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 935 452	2 432 599	5 093 194
ACTIF NET		141 778 686	113 310 150	126 094 272
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		142 015 517	113 516 499	126 327 784

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar)

	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	6	1 252 581	1 252 581	808 800	1 426 983	3 041 589
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 150 945	1 150 945	671 360	1 289 543	2 904 149
Revenus des titres OPCVM		101 636	101 636	137 440	137 440	137 440
Revenus des placements monétaires	7	429 028	429 028	661 824	1 207 325	2 495 466
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 681 609	1 681 609	1 470 624	2 634 308	5 537 055
Charges de gestion des placements	11	(228 593)	(228 593)	(197 483)	(370 135)	(806 639)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 453 016	1 453 016	1 273 141	2 264 173	4 730 416
Autres produits		3 180	3 180	8 648	11 145	13 086
Autres charges	12	(32 550)	(32 550)	(27 611)	(52 185)	(112 807)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 423 646	1 423 646	1 254 178	2 223 133	4 630 695
Régularisation du résultat d'exploitation		292 270	292 270	171 688	209 466	462 499
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 715 916	1 715 916	1 425 866	2 432 599	5 093 194
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(292 270)	(292 270)	(171 688)	(209 466)	(462 499)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(89 199)	(89 199)	(96 716)	(48 218)	32 297
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		10 193	10 193	(6 046)	14 829	189 331
RESULTAT DE LA PERIODE		1 344 640	1 344 640	1 151 416	2 189 744	4 852 323

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 1/04 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	Période du 01/01 au 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT	1 344 640	2 611 661	1 151 416	2 189 744	4 852 323
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	1 423 646	2 639 958	1 254 178	2 223 133	4 630 695
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(89 199)	(38 490)	(96 716)	(48 218)	32 297
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	10 193	10 193	(6 046)	14 829	189 331
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(5 452 016)	(5 452 016)	-	(4 407 056)	(4 407 056)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 573 462	18 524 769	13 784 693	20 129 739	30 251 282
Capital initial					

Souscriptions					
- Capital	81 151 711	127 239 604	113 868 495	157 668 550	251 603 993
- Régularisation des sommes non distribuables	13 093	22 731	(62 006)	(80 290)	(128 584)
- Régularisation des sommes distribuables	1 997 961	4 313 092	1 681 067	3 650 421	6 745 485
Rachats					
- Capital	(64 191 971)	(109 370 167)	(100 241 467)	(138 190 405)	(222 256 895)
- Régularisation des sommes non distribuables	(12 465)	(21 983)	47 946	60 926	108 750
- Régularisation des sommes distribuables	(1 384 867)	(3 658 508)	(1 509 342)	(2 979 462)	(5 821 467)
VARIATION DE L'ACTIF NET	13 466 086	15 684 414	14 936 109	17 912 427	30 696 549
ACTIF NET					
En début de période	128 312 600	126 094 272	98 374 041	95 397 723	95 397 723
En fin de période	141 778 686	141 778 686	113 310 150	113 310 150	126 094 272
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 199 945	1 190 991	959 337	901 649	901 649
En fin de période	1 366 877	1 366 877	1 093 690	1 093 690	1 190 991
VALEUR LIQUIDATIVE	103,725	103,725	103,604	103,604	105,873
TAUX DE RENDEMENT	1,00%	2,01%	1,03%	2,06%	4,20%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS 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 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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, FIDELITY OBLIGATIONS 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 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 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.

3.2- 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 distribuable. 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'arrêté, 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.

3.4- 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 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 : 97.409.065 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		91 647 383	93 642 747	66,05%
Obligation de sociétés		30 841 875	31 371 728	22,13%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	31 875	32 325	0,02%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	40 000	42 368	0,03%
Emprunt AL 2002-1	2 500	110 000	114 684	0,08%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	60 000	62 520	0,04%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	600 000	610 512	0,43%

Emprunt ATL 2004/1	10 000	600 000	630 416	0,44%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	120 000	125 682	0,09%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	150 000	152 268	0,11%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 042 040	0,73%
Emprunt GL 2002/1	3 500	210 000	222 289	0,16%
Emprunt GL 2004/1	5 000	300 000	308 104	0,22%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	80 000	80 408	0,06%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	150 000	152 268	0,11%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	90 000	94 142	0,07%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	80 000	80 803	0,06%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	600 000	614 796	0,43%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	400 000	404 024	0,28%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 080 000	2 081 851	1,47%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 516 704	1,07%
Emprunt AMEN BANK 2001 Bis	40 000	4 000 000	4 084 096	2,88%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	304 234	0,21%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 050 000	1 064 826	0,75%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	600 000	608 472	0,43%
Emprunt TL 2004/2	15 000	900 000	912 708	0,64%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	800 000	834 536	0,59%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	400 000	415 096	0,29%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 888	0,73%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	101 411	0,07%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	100 114	0,07%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	40 000	40 006	0,03%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	3 959 006	2,79%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	1 000 000	1 032 480	0,73%
Emprunt BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 026 712	0,72%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	1 000 000	1 030 344	0,73%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	400 000	412 138	0,29%
Emprunt TL subordonnées	10 000	1 000 000	1 007 978	0,71%
Emprunt ATB	50 000	5 000 000	5 029 480	3,55%
Bons du trésor assimilables		51 261 008	52 412 580	36,97%
BTA 07/2014	460	471 638	499 689	0,35%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 521 686	1,07%
BTA 07/2007	3 000	3 000 750	3 130 578	2,21%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	1 922 449	1,36%
BTA 02/2015	11 700	11 953 283	12 184 896	8,59%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 169 506	6,47%
BTA 10/2013	11 000	10 898 000	11 306 336	7,97%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 507 537	7,41%
BTA 50/2022	2 200	2 149 200	2 169 903	1,53%
Bons du trésor zéro coupon		9 544 500	9 858 439	6,95%
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	9 858 439	6,95%
Titres OPCVM		3 541 044	3 766 318	2,66%
Actions des SICAV		3 541 044	3 766 318	2,66%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 729 382	1,22%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 050 304	0,74%
GO SICAV	3 800	394 573	386 205	0,27%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	600 427	0,42%
TOTAL		95 188 427	97 409 065	68,71%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2007 à D : 27.880.849 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif net
Billets de trésorerie avalisés			20 644 075	21 344 571	15,05%
BT Nahrawess du 01/03/05 à 7%	pour 1080 jours	BTL	255 028	290 506	0,20%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,5%	pour 770 jours	BTL	127 705	144 101	0,10%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours	BTL	81 263	92 002	0,06%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	BTL	76 977	87 489	0,06%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120 jours	BTL	213 130	240 486	0,17%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours	BTL	283 271	320 739	0,23%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	BTL	153 953	174 978	0,12%
BT Nahrawess du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours	BTL	241 383	274 844	0,19%
BT Nahrawess du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	BTL	494 560	562 694	0,40%

BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080	jours	STB	869 212	961 248	0,68%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080	jours	STB	1 728 697	1 866 861	1,32%
BT HL	du 13/12/06 à 6,3%	pour 360	jours	BH	2 851 562	2 934 028	2,07%
BT HL	du 15/02/07 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	974 814	993 844	0,70%
BT HL	du 15/02/07 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	487 407	496 922	0,35%
BT HL	du 13/03/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 222	1 485 404	1,05%
BT HL	du 08/03/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	487 407	495 453	0,35%
BT CHAABANE et cie	du 21/05/07 à 6%	pour 360	jours	Naib Bank	952 989	958 343	0,68%
BT AGROMED	du 27/06/07 à 6,6%	pour 100	jours	BFT	2 068 907	2 070 151	1,46%
BT HL	du 28/04/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	487 407	491 885	0,35%
BT HL	du 02/05/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 474 814	1,04%
BT HL	du 31/05/07 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 468 728	1,04%
BT HL	du 18/06/07 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	974 814	976 633	0,69%
BT INOPLAST	du 09/04/07 à 6%	pour 190	jours	BFT	974 764	985 788	0,70%
BT CDS	du 15/01/07 à 6,5%	pour 190	jours	BFT	1 472 161	1 496 630	1,06%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées					492 831	499 363	0,35%
	du 10/04/07 à 7,3%	pour 90	jours		492 831	499 363	0,35%
Comptes à terme AMEN BANK					5 000 000	5 025 315	3,54%
	Placement au 04/05/2009 (au taux de 5,5%)				2 500 000	2 517 781	1,78%
	Placement au 08/06/2009 (au taux de 5,5%)				2 500 000	2 507 534	1,77%
Certificats de dépôt					1 000 000	1 011 600	0,71%
	Certificat de dépôt au 22/04/2008 (au taux de 5,5%)				1 000 000	1 011 600	0,71%
TOTAL					27 136 906	27 880 849	19,67%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2007 à D : 1.252.581 contre D : 808.800 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
<u>Revenus des obligations</u>	<u>386 310</u>	<u>264 031</u>
-		
Intérêts	386 310	264 031
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>764 635</u>	<u>407 329</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	764 635	407 329
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>101 636</u>	<u>137 440</u>
-		
Dividendes	101 636	137 440
TOTAL	1 252 581	808 800

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2007 à D : 429.028, contre D : 661.824 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts des billets de trésorerie	304 608	322 223
Intérêts des comptes à terme	98 668	274 126
Intérêts des dépôts à vue	14 152	65 475
Intérêts des certificats de dépôt	11 600	-
TOTAL	429 028	661 824

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à D : 228.593 contre D : 197.483 au 30/06/2006 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à D : 8.238, contre D : 8.866 au 30/06/2006 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance du CMF	7 777	8 618
Autres	461	248
	8 238	8 866

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à D : 3.083.271 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Interêts courus sur compte dépôt	33 271	65 475
Billet de trésorerie CDS, échu	2 500 000	-
Billet trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	550 000	-
	<u>3 083 271</u>	<u>65 475</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le deuxième trimestre 2007 à D : 228.593, contre D : 197.483 durant le deuxième trimestre 2006 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D : 32.550, contre D : 27.611 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance du CMF	32 412	27 421
Services bancaires et assimilés	138	190
	<u>32 550</u>	<u>27 611</u>

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2006

Montant	121 000 755
Nombre de titres	1 190 991
Nombre d'actionnaires	1 768

Souscriptions réalisées

Montant	127 239 604
Nombre de titres émis	1 252 399
Nombre d'actionnaires nouveaux	797

Rachats effectués

Montant	(109 370 167)
Nombre de titres rachetés	(1 076 513)
Nombre d'actionnaires sortants	(337)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	(38 490)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	10 193
Régularisation des sommes non distribuables	748

Capital au 30-06-2007

Montant	138 842 643
Nombre de titres	1 366 877
Nombre d'actionnaires	2 228

ARABIA SICAV
Etats Financiers Trimestriels
Au 30 juin 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de la Société « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 juin 2007, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs. En conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les placements monétaires sous forme de billets de trésorerie, figurent au bilan pour une valeur surévaluée, de 299 200, dinars
et, ce en raison :

- des risques avérés d'insolvabilité de leur émetteur, actuellement sous administration judiciaire ;
- et, du retour des dits billets de trésorerie impayés à leur échéance ; sachant que :
- leur montant en principal est de 850 000, dinars
- les intérêts précomptés y relatifs, de 8 290, dinars

ont été encaissés à la date de leur renouvellement et figurent en conséquence dans les sommes distribuables à la fin du mois de juin 2007 ;

- sont, à due concurrence, adossés à une garantie personnelle et, d'autre part, à hauteur d'un montant, de 300 000, dinars

à une garantie financière matérialisée par un chèque en dépôt, non présenté à l'encaissement depuis le 26 avril 2006.

A l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 juin 2007 de « **l'Arabia Sicav** », ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicav ; lesquels, figurant au bilan arrêté au 30 juin 2006, pour un montant, de 5 556 540, dinars comprennent des sommes distribuables à cette date, de 115 225, dinars

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

✓ le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement ainsi que la sauvegarde ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18 et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n° 96-112 ; d'où les difficultés de justification et de correction des écarts relevés, de 8 602, dinars

entre la valeur acquisition des actifs constitués de valeurs mobilières figurant au Bilan et celle là même, telle que arrêtée le 1^{er} août 2007 par le dépositaire.

✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités ne représentaient au 30 juin 2007 que 7.51 % des actifs, contre un minimum requis par la réglementation de 20%.

✓ Les emplois en parts FCP IRADETT 50 et IRADETT CEA représentaient au 30 juin 2007 respectivement 13.97% et 12.74% de leur capital respectif, contre un plafond requis par la réglementation de 10% par placement.

✓ Les emplois en titre émis par un même émetteur représentaient au 30 juin 2007, 10.1% des actifs, contre un plafond requis par la réglementation de 10%.

✓ Les emplois en parts ou actions OPCVM représentaient au 30 juin 2007, 11.42% des actifs nets, contre un plafond requis par la réglementation de 5%.../

Tunis, le 7 juin 2007

le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 30/06/2007
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 781 226,447	3 204 932,777	3 413 600,871
b- Obligations et valeurs assimilées	1 140 850,238	166 497,260	563 989,249
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires			1 090 290,404
b- Disponibilités	426 334,385	3 451 267,170	1 295 581,918
AC3- Créances d'exploitation	327 577,000		
AC4- Autres actifs	375,426	32 399,165	
TOTAL ACTIF	5 676 363,496	6 855 096,372	6 363 462,442
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	119 823,342	73 127,931	97 126,806
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	119 823,342	73 127,931	97 126,806
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 441 315,462	6 695 995,161	6 110 089,877
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000		
b- Sommes distribuables de l'exercice	115 224,692	85 973,280	156 245,759
ACTIF NET	5 556 540,154	6 781 968,441	6 266 335,636
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 676 363,496	6 855 096,372	6 363 462,442

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 30/06/2007

(Exprimé en dinars)

	01/04/2007	01/01/2007	01/04/2006	01/01/2006	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2006	31/12/2006
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	100 054,625	100 054,625	83 071,750	83 071,750	144 055,550
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	10 844,982	17 973,097	2 170,137	4 492,876	11 820,700
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	21 126,931	48 404,961	37 052,090	52 380,857	137 389,608
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	132 026,538	166 432,683	122 293,977	139 945,483	293 265,858
CH 1- Charges de gestion des placements	17 350,733	35 367,550	25 057,790	44 738,941	90 808,675
REVENU NET DES PLACEMENTS	114 675,805	131 065,133	97 236,187	95 206,542	202 457,183
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	9 286,483	15 848,036	4 676,601	9 060,914	18 625,257
RESULTAT D EXPLOITATION	105 389,322	115 217,097	92 559,586	86 145,628	183 831,926
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-3,241	7,595	-271,563	-172,348	-27 586,167
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	105 386,081	115 224,692	92 288,023	85 973,280	156 245,759
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation					
(annulation)					
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-431 721,633	-424 503,479	-177 485,425	114 394,948	365 135,697
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	19 998,705	274 715,525	90 473,700	111 499,093	245 382,755
Frais de négociation	-1 362,039	-6 360,480	-3 343,856	-8 417,467	-14 130,898
Régularisation des sommes non distribuables		43 090,916	-39 167,743	-115 927,753	-246 235,012
-régularisation du sommes distribuables	13 010,151	0,000	-6 487,918	0,000	
-Droit d'entrée		3,066			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-292 201	2 170	-43 723	187 522	506 398

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

	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/04/2006</u> <u>30/06/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>30/06/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	105 389,322	115 217,097	92 559,586	86 145,628	183 831,926
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-431 721,633	-424 503,479	-177 485,425	114 394,948	365 135,697
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	19 998,705	274 715,525	90 473,700	111 499,093	245 382,755
d- Frais de négociation de titres	-1 362,039	-6 360,480	-3 343,856	-8 417,467	-14 130,898
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-156 245,759	-156 245,759	-84 006,919	-84 006,919	-84 006,919
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
Capital	0,000	304,104	19 499 974,407	37 509 983,609	61 474 592,291
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 184 443,597	607 006,015	181 952,469	999 898,178	1 935 720,402
Régularisation des sommes distribuables	-7,123	352,733	-195 971,116	64 919,571	602 360,717
Droits d' entrée		3,066			
b- Rachats					
Capital	-304,104	-556 024,067	-19 154 662,246	-36 694 138,629	-61 493 256,316
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 181 955,414	-563 915,099	-221 120,212	-1 115 825,931	-2 181 955,414
Régularisation des sommes distribuables	13 014,033	-345,138	189 211,635	-65 091,919	-629 946,884
Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	-448 750,415	-709 795,482	217 582,023	919 360,162	403 727,357
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	6 005 290,569	6 266 335,636	6 564 386,418	5 862 608,279	5 862 608,279
b- en fin d'exercice	5 556 540,154	5 556 540,154	6 781 968,441	6 781 968,441	6 266 335,636
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	100 539	109 671	118 504	110 008	110 008
b- en fin d'exercice	100 534	100 534	124 739	124 739	109 671
VALEUR LIQUIDATIVE	55,270	55,270	54,369	54,369	57,138
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-5,09%	-0,78%	-0,50%	3,45%	8,64%

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 30/06/2007

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2007	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	24 978	57 903,545	95 915,520	1,69%	0,23%
ADWYA DA	24 978	5 790,355	9 316,794	0,16%	0,23%
ASSAD	136 885	596 984,195	512 634,325	9,03%	1,71%
ATL	500	12 742,842	14 400,000	0,25%	0,05%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523,485	25 853,760	0,46%	0,01%
BH	1 000	15 622,363	21 513,000	0,38%	0,01%
BH DA 07	1 005	1 048,291	1 306,500	0,02%	0,01%
BH NS 07	134	2 096,482	2 832,760	0,05%	0,00%
BIAT	13	245,776	478,400	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 021,672	16 712,000	0,29%	0,02%
BT	100	9 600,000	9 200,000	0,16%	0,00%
BTEI	9 735	239 637,411	292 556,220	5,15%	0,97%
CIL	400	3 414,977	5 152,000	0,09%	0,04%
CIL DA 07	400	853,744	1 252,000	0,02%	0,04%
GIF	33 700	136 509,320	108 412,900	1,91%	0,61%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799,310	131 339,432	2,31%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520,000	7 480,000	0,13%	0,05%
ICF	992	42 052,535	53 568,000	0,94%	0,11%
KAIR	3 300	28 852,110	27 568,200	0,49%	0,03%
MAGASIN GENERAL	100	2 200,883	3 390,400	0,06%	0,01%
MONOPRIX	4 389	202 182,208	304 320,093	5,36%	0,24%
SFBT	4 257	198 890,417	303 949,800	5,35%	0,04%
SIAME	156 820	414 955,000	382 640,800	6,74%	1,12%
SIMPAR	6 370	102 276,318	201 718,790	3,55%	1,06%
SITS	1 250	2 625,000	3 250,000	0,06%	0,01%
SITS DA 2007	1 250	291,667	337,500	0,01%	0,01%
SITS NS 2007	2 000	4 833,333	4 760,000	0,08%	0,02%
SOTETEL	8 728	247 446,906	219 308,456	3,86%	0,38%
SOTUMAG	50 000	61 861,434	99 500,000	1,75%	0,56%
STB	1 000	6 632,919	10 705,000	0,19%	0,00%
TAIR	1 568	2 941,663	6 362,944	0,11%	0,00%
TINVEST	1 475	6 256,987	12 935,750	0,23%	0,15%

TL	200	1 753,232	2 581,200	0,05%	0,00%
TL NS	75	629,924	990,000	0,02%	0,00%
TL DA 07	275	42,962	63,250	0,00%	0,00%
UIB	15 330	214 307,983	237 538,350	4,18%	0,14%
TITRES OPCVM					
FCP Axis K protégé	39	43 326,574	55 250,403	0,97%	2,84%
SANADETT SICAV	600	64 985,856	63 487,200	1,12%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444,040	17 678,400	0,31%	0,68%
FCP SALAMETT PLUS	1 860	18 665,880	18 925,500	0,33%	1,29%
FCP IRADETT 20	2 900	29 232,200	30 189,000	0,53%	13,97%
FCP IRADETT 50	2 100	21 147,200	21 835,800	0,38%	6,50%
FCP IRADETT 100	2 300	23 377,500	24 087,900	0,42%	5,74%
FCP IRADETT CEA	1 700	17 081,300	17 644,300	0,31%	12,74%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000,000	400 284,800	7,05%	10,00%
TOTAL	533 988	3 413 607,799	3 781 227,447	66,61%	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000,000	573 313,089	10,10%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000,000	155 983,562	2,75%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000,000	411 553,587	7,25%	4,00%
TOTAL	11 200	1 120 000	1 140 850,238	20,10%	

PLACEMENTS MONETAIRES					
DISPONIBILITES		415 937,865	426 334,385	7,5%	
TOTAL		415 937,865	426 334,385	7,5%	
Créances d'exploitation					
AUTRES ACTIFS			375,426	0,0%	
TOTAL GENERAL		4 949 545,664	5 676 364,496	100%	

Etats Financiers Trimestriels

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2007**REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2007, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 29/06/2007 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSIION 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,

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

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 3 781 227 DT contre 3 204 933 DT au 30/06/2006, et se détaille ainsi :

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
Revenus des Actions	95 111	83 072
Revenus des titres OPCVM	4 944	
Revenus des obligations	17 973	4 493
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	118 028	87 565

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
Revenu des Billets de Trésorerie	26 907	4 909
Revenu des autres Placements monétaires	21 498	47 472
TOTAL	48 405	52 381

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{eme} trimestre de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2007</u>		
Montant	5 839 206	
Nombre de titres	100 539	
Nombre d'actionnaires	35	
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant	0	
Nombre de titres émis	0	
Nombre d'actionnaires nouveaux	0	
<u>Rachats effectués</u>		
Montant	304	
Nombre de titres rachetés	5	
Nombre d'actionnaires sortants	1	
<u>Autres effets s/capital</u>		
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	19 999	
Régularisation des sommes non distribuables	2 488	
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-431 722	
Frais de négociation	-1 362	
Régularisation des sommes distribuables	13 010	
Droit d'entrée	0	
<u>Capital au 30/06/2007</u>		
Montant	5 441 315	
Nombre de titres	100 534	
Nombre d'actionnaires	34	

CP2- Sommes distribuables	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
Résultats distribuables	115 225	85 973
TOTAL	115 225	85 973

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
Revenus des placements	166 433	139 945
Charges de gestion des placements	35 368	44 739
Revenu net des placements	131 065	95 207
Autres charges	15 848	9 061
Résultat d'exploitation	115 217	86 146
Régularisation du résultat d'exploitation	8	-172
Sommes distribuables de la période	115 225	85 973
Frais de négociation	-6 360	-8 417
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-424 503	114 395
Plus Values réalisées sur cession de titres	274 716	111 499
Régularisation des sommes non distribuables	43 091	-115 928
Droit d'entrée	3	
Résultat net de la période	2 170	187 522
Nombre d' Actions	100 534	124 739
Résultat par Action	0,022	1,503

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an c		
Les honoraires de l' AFC	34 782	37 002
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	585	585