

SITUATION TRIMESTRIELLE DE CAP OBLIG SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG 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 septembre 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 de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 30-09-2007 à raison de 23,98% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, 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 30-09-07, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE AU 30-09-07
(exprimé en dinar Tunisien)

			<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIF</u>					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	20 065 235	20 498 095	19 940 612
	Actions et valeurs assimilées		1 048 264	1 404 842	1 018 334
	Obligations et valeurs assimilées		18 719 508	19 093 253	18 922 278
	Autres Valeurs		297 463	0	0
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		12 349 259	8 157 202	7 923 594
	a- Placements monétaires	3.3	12 272 573	8 080 874	7 894 293
	b- Disponibilités		76 686	76 328	29 301
AC4-	Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF			32 414 494	28 655 297	27 864 206
<u>PASSIF</u>					
PA1-	Opérateurs créditeurs		23 815	21 912	22 915
PA2-	Autres créditeurs divers		6 649	986	752
TOTAL PASSIF			30 464	22 898	23 667
<u>ACTIF NET</u>					
CP1-	Capital	3.5	31 350 159	27 743 035	26 703 159
CP2-	Sommes distribuables		1 033 871	889 364	1 137 380
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		62	65	211
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 033 806	889 153	1 137 176
ACTIF NET			32 384 030	28 632 399	27 840 539
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			32 414 494	28 655 297	27 864 206

CAP OBLIG SICAV

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-07-07 au 30-09-07

(exprimé en dinar Tunisien)

			Période	Période	Période	Période	Exercice
			du 01-07-07	du 01-01-07	du 01-07-06	du 01-01-06	clos le
			au 30-09-07	au 30-09-07	au 30-09-06	au 30-09-06	31-12-06
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	270 921	841 281	272 570	764 498	1 038 273
	Dividendes		0	40 484	0	41 731	41 731
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		265 855	794 344	272 570	722 767	996 542
	Revenus des autres valeurs		5 066	6 453	0		0
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	134 345	344 237	117 990	440 915	547 273
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		405 266	1 185 518	390 560	1 205 413	1 585 546
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-71 283	-199 232	-69 393	-208 277	-275 145
	REVENU NET DES PLACEMENTS		333 983	986 286	321 167	997 136	1 310 401
CH2-	Autres charges	3.7	-9 067	-25 456	-8 580	-26 313	-34 820
	RESULTAT D'EXPLOITATION		324 916	960 830	312 587	970 823	1 275 581
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		36 978	72 976	-41 470	-81 670	-138 405
	SOMMES DISTRIBUTUABLES DE LA PERIODE		361 894	1 033 806	271 117	889 153	1 137 176
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-36 978	-72 976	41 470	81 670	138 405
	(annulation)						
	Variation des Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		9 601	-10 458	13 451	-11 991	1 136
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0	625	0	-1 116	-746
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		334 517	950 997	326 038	957 716	1 275 971

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-07 au 30-06-07
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07- 07 au 30-09- 07	Période du 01-01- 07 au 30-09- 07	Période du 01-07- 06 au 30-09- 06	Période du 01-01- 06 au 30-09- 06	Exercice clos le 31-12-06
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	334 517	950 997	326 038	957 716	1 275 971
Résultat d'exploitation	324 916	960 830	312 587	970 823	1 275 581
Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	9 601	-10 458	13 451	-11 991	1 136
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	625	0	-1 116	-746
AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	0	-1 160 659	0	-1 384 200	-1 384 200
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 556 445	4 753 153	-746 139	-3 960 497	-5 070 613
		30	16	43	57 400
a / Souscriptions	7 239 411	591 859	085 065	398 071	148
Capital	7 051 344	29 616 145	15 689 756	42 040 883	55 543 936
Régularisation des sommes non distribuables	-3 522	-670	-12 239	-15 593	-19 335
Régularisation des sommes distribuables	191 589	976 384	407 548	1 372 781	1 875 547
		-25	-16	-47	-62 470
b / Rachats	-5 682 966	838 706	831 204	358 568	761
Capital	-5 530 998	-24 958 853	-16 394 017	-45 913 565	-60 469 453
Régularisation des sommes non distribuables	2 640	210	11 837	14 691	17 896
Régularisation des sommes distribuables	-154 608	-880 063	-449 024	-1 459 694	-2 019 204
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 890 962	4 543 491	-420 101	-4 386 981	-5 178 842
AN4- ACTIF NET					
en début de période	30 493 068	27 840 539	29 052 500	33 019 381	33 019 381
en fin de période	32 384 030	32 384 030	28 632 399	28 632 399	27 840 539
AN5- NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	297 921	266 602	284 144	315 776	315 776
en fin de période	313 100	313 100	277 113	277 113	266 602
VALEUR LIQUIDATIVE	103,430	103,430	103,324	103,324	104,427
AN6- TAUX DE RENDEMENT	4,18%	4,19%	4,18%	4,04%	4,07%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/09/2007

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2007 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 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 en actions et valeurs assimilées

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 30.09.07 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 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 leur annulation 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 l'exercice. 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

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-07 d'obligations, de bons du trésor assimilables, de titres OPCVM et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-07 à 20 065 235 dinars et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% de l'actif net
Titres OPCVM	10 171	1 057 586	1 048 264	3,24%
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	10 171	1 057 586	1 048 264	3,24%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 217 316	34,64%
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 114 612	25,06%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 102 704	9,58%
Emprunts de sociétés	95 700	7 320 000	7 502 192	23,17%
ATB 2007/1	3 000	300 000	305 487	0,94%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 624 550	5,02%
ATL 2002/2	1 500	30 000	30 820	0,10%
ATL 2004/1	7 500	300 000	302 184	0,93%
BTKD 2002	1 500	30 000	31 532	0,10%
CIL 2002/3	500	30 000	30 905	0,10%
CIL 2002/2	1 000	40 000	40 098	0,12%
E.O.AL 2002-1	3 500	154 000	162 884	0,50%
GL 2004-1	10 000	600 000	624 976	1,93%
GL 2003-1	5 000	300 000	303 100	0,94%
GL-2001-2	500	20 000	20 901	0,06%
STM 2007	5 000	500 000	500 712	1,55%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	80 000	81 057	0,25%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	180 000	185 066	0,57%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	1 000 000	1 045 592	3,23%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	1 016 000	1 068 690	3,30%
TUNISIELEASING 2002-2	1 000	20 000	20 498	0,06%
TUNISIELEASING 2004-1	3 000	120 000	122 988	0,38%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 000 152	3,09%
FCC	300	295 594	297 463	0,92%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	95 594	96 165	0,30%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 298	0,62%
Total	117 171	19 690 080	20 065 235	61,97%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 270 921 dinars pour la période du 01/07/07 au 30/09/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur le portefeuille titres au titre de la période du troisième trimestre 2007.

Désignation	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Période du 01/07/06 au 30/09/06	Exercice clos le 31/12/2006
Revenus des obligations de sociétés	96 474	103 189	375 435
Revenus des obligations d'Etat	169 381	169 381	621 107
Dividendes	0	0	41 731
Revenus des FCC	5 066	0	0
Total	270 921	272 570	1 038 273

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2007 à 12 272 573 dinars et correspondent à des billets de trésorerie et à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% actif net
Billet de trésorerie	30	1 500 000	1 565 320	4,83%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 565 320	4,83%
BTC	3 160	2 996 397	3 017 724	9,32%
BTC 29/08/2007 5,4%	3 160	2 996 397	3 017 724	9,32%
Autres Placements monétaires	7 650	7 650 000	7 689 529	23,74%
Placement à terme 5%	7 650	7 650 000	7 689 529	23,74%
Total	10 840	12 146 397	12 272 573	37,89%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 134 345 dinars pour la période du 01/7/2007 au 30/09/2007 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie, au titre du troisième trimestre 2007.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 546 019 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 529 065
Variation de la part Revenu	361 897
Variation de l'Actif Net	1 890 962

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

Capital au 01/07/2007

Montant:	29 840 106
Nombre de titres:	297 921
Nombre d'actionnaires :	476

Souscriptions réalisées

Montant:	7 051 344
Nombre de titres émis:	70 400
Nombre d'actionnaires nouveaux :	149

Rachats effectués

Montant:	5 530 998
Nombre de titres rachetés:	55 221
Nombre d'actionnaires sortant:	58

Capital au 30/09/2007

Montant:	31 360 452*
Nombre de titres:	313 100
Nombre d'actionnaires :	567

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'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 30/09/2007).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	31 360 452
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-10 458
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	625
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-460
Capital au 30-09-07	31 350 159

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV.

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 ainsi que la charge TCL.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV SECURITY
ARRETEE AU 30/09/2007**

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY 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 septembre 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 30-09-2007, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE AU 30-09-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
AC1- Portefeuille-titres		562 053	732 176	693 308
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	273 142	259 067	299 506
Obligations et valeurs assimilées	3.2	288 911	473 109	393 802
AC2- Placements monétaires et disponibilités		507 982	346 366	680 817
a- Placements monétaires	3.4	497 698	341 006	672 822
b- Disponibilités		10 284	5 360	7 995
TOTAL ACTIF		1 070 035	1 078 542	1 374 125
PASSIF				
PA2- Autres créiteurs divers		250	254	328
TOTAL PASSIF		1 262	1 313	1 706
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.6	1 042 507	1 046 863	1 326 459
CP2- Sommes distribuables		26 266	30 366	45 960
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		50	62	78
b - Sommes distribuables de l'exercice		26 216	30 304	45 882
ACTIF NET		1 068 773	1 077 229	1 372 419
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 070 035	1 078 542	1 374 125

SICAV SECURITY

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-07 au 30-06-07
(exprimé en dinar Tunisien)

			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
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.3	12 802	17 912	19 200	25 429	37 954
	Dividendes		8 457	8 457	13 324	13 324	13 324
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 345	9 455	5 876	12 105	24 630
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.5	5 496	12 231	5 533	13 257	23 323
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		18 298	30 143	24 733	38 686	61 277
CH1-	Charges de gestion des placements	3.7	-3 290	-7 174	-3 826	-8 002	-15 240
	REVENU NET DES PLACEMENTS		15 008	22 969	20 907	30 684	46 037
CH2-	Autres charges	3.8	-334	-745	-407	-796	-1 477
	RESULTAT D'EXPLOITATION		14 674	22 224	20 500	29 888	44 560
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-895	-1 813	-5 865	-5 927	1 322
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		13 779	20 411	14 635	23 961	45 882
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		895	1 813	5 865	5 927	-1 322
	(annulation)						
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-9 170	6 339	-5 346	21 014	53 444
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		6 786	32 977	10 006	10 006	13 776
	Frais de négociation		-81	-273	-239	-385	-482
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		12 209	61 267	24 921	60 523	111 298

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-07 au 30-09-07
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07- 07 au 30-09- 07	Période du 01-01- 07 au 30-09- 07	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01- 06 au 30-09- 06	Période du 01-01-06 au 31-12- 06
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 494	62 762	19 037	79 560	111 298
Résultat d'exploitation	6 024	28 248	6 439	36 328	44 560
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-4 530	1 810	8 902	29 916	53 444
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	32 977	3 792	13 798	13 776
Frais de négociation	0	-273	-96	-482	-482
AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	0	-38 054	0	-41 836	-41 836
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-16 839	-328 354	-6 145	-189 375	74 077
a / Souscriptions	50 051	682 607	126 141	1 130 496	1 821 903
Capital	47 616	638 967	119 417	1 078 582	1 722 031
Régularisation des sommes non distribuables	1 230	21 013	3 362	17 259	44 897
Régularisation des sommes distribuables	1 205	22 627	3 362	34 655	54 975
b / Rachats	-66 890	-1 010 961	-132 286	-1 319 871	-1 747 826
Capital	-63 677	-949 630	-125 207	-1 256 190	-1 651 879
Régularisation des sommes non distribuables	-1 788	-28 816	-3 619	-25 631	-44 938
Régularisation des sommes distribuables	-1 425	-32 515	-3 460	-38 050	-51 009
VARIATION DE L'ACTIF NET	-15 345	-303 646	12 892	-151 651	143 539
AN4- ACTIF NET					
en début de période	1 084 118	1 372 419	1 064 337	1 228 880	1 228 880
en fin de période	1 068 773	1 068 773	1 077 229	1 077 229	1 372 419
AN5- NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	87 504	112 487	90 881	106 223	106 223
en fin de période	86 142	86 142	90 364	90 364	112 487
VALEUR LIQUIDATIVE	12,407	12,407	11,921	11,921	12,201
AN6- TAUX DE RENDEMENT	0,58%	6,73%	7,11%	8,33%	8,65%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/09/2007

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2007 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 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.

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et 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, correspond au cours en bourse à la date du 30.09.07 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

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 30.09.07 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 de clôture.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. 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

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-09-07 un montant de 273 142 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% de l'actif net
Premier marché	14 049	90 509	158 682	14,85%
BT	600	21 603	55 202	5,16%
MAGASIN GENERAL	500	12 950	15 941	1,49%
SFBT	4 040	28 877	53 518	5,01%
ADWYA	5 494	12 736	17 031	1,59%
TPR	3 415	14 343	16 990	1,59%
Second marché	900	20 574	63 900	5,98%
MONOPRIX	900	20 574	63 900	5,98%
Titres OPCVM	489	51 401	50 560	4,73%
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	50 560	4,73%
Total	15 438	162 484	273 142	25,56%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-07 un montant de 288 911 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% de l'actif net
ATL 2002/2	500	10 000	10 273	0,96%
ATL 2006/1	500	50 000	50 767	4,75%
BIAT 2002	500	30 000	31 218	2,92%
BTKD 2002	1 000	20 000	21 022	1,97%
CIL 2002/3	500	30 000	30 905	2,89%
CIL 2002/2	500	20 000	20 049	1,88%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	40 000	40 528	3,79%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	80 000	84 149	7,87%
TOTAL	5 000	280 000	288 911	27,03%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 368 dinars pour la période du 01/07/07 au 30/09/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2007 sur les obligations de sociétés ainsi que les dividendes reçus. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Exercice clos le 31-12-06
Revenus des actions (dividendes)	350	0	13 324
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 018	6 598	24 630
Total	4 368	6 598	37 954

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/07 à 497 698 dinars et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% Actif net
Placement à terme	195	5%	195 000	195 917	18,33%
BTC	316	5,4%	299 682	301 781	28,24%
Total	511		494 682	497 698	46,57%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 5 061 dinars pour la période du 01/07/07 au 30/09/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2007 sur les autres placements monétaires.

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (-15 345) dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-21 149
Variation de la part Revenu	5 804
Variation de l'Actif Net	-15 345

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

Capital au 01/07/2007

Montant:	1 031 857
Nombre de titres :	87 504
Nombre d'actionnaires :	131

Souscriptions réalisées

Montant:	47 616
Nombre de titres émis :	4 038
Nombre d'actionnaires nouveaux :	3

Rachats effectués

Montant:	63 677
Nombre de titres rachetés :	5 400
Nombre d'actionnaires sortant :	5

Capital au 30/09/2007

Montant:	1 015 796*
Nombre de titres :	86 142
Nombre d'actionnaires :	129

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'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 30/09/2007). Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début de la période	1 015 796
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	32 977
Frais de négociation	-273
Régularisation des sommes non distribuable de la période	-7 803
Capital au 30-09-07	1 042 507

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY.

3.8- 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 mensuel ainsi que la charge TCL.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007**

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

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2007.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen 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 pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 septembre 2007, font apparaître un total actif de 11 343 134 DT, un actif net de 11 294 286 DT pour 9 417 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 199,351 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 septembre 2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 569 494	2 705 445	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 810 125	1 174 356	1 180 074
Titres OPCVM		141 686	136 853	341 516
	3.1	8 521 305	4 016 654	5 892 050
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	2 444 159	3 391 754	2 594 368
Disponibilités	3.3	377 670	<108 090>	196 398
		2 821 829	3 283 664	2 790 766
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 343 134	7 300 318	8 682 816

PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	39 303	43 429	77 711
Autres créditeurs divers	3.5	9 545	6 411	10 030
TOTAL PASSIF		48 848	49 840	87 741
ACTIF NET				
Capital	3.6	11 073 409	7 130 710	8 486 222
Sommes distribuables		220 877	119 768	108 853
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		220 877	119 768	108 853
ACTIF NET		11 294 286	7 250 478	8 595 075
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 343 134	7 300 318	8 682 816

STRATEGIE ACTIONS SICAV**ETAT DE RESULTAT****PERIODE ALLANT DU 1ER JUILLET 2007 AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	Du 01/07/2007 au 30/09/2007	Du 01/01/2007 au 30/09/2007	Du 01/07/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres		73 701	291 328	40 504	144 631	159 988
Dividendes	4.1	50 596	227 805	26 220	118 524	118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilés	4.2	23 105	63 523	14 035	25 858	41 215
Revenus des autres valeurs				249	249	249
Revenus des placements monétaires	4.3	20 356	72 401	20 706	57 119	85 490
Total des revenus des placements		94 057	363 729	61 210	201 750	245 478
Charges de gestion des placements	4.4	<38 252>	<119 991>	<35 573>	<57 821>	<121 931>
Revenu net des placements		55 805	243 738	25 637	143 929	123 547
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 377>	<15 023>	<4 310>	<18 029>	<23 684>
Résultat d'exploitation		50 428	228 715	21 327	125 900	99 863
Régularisation du résultat d'exploitation		<4 710>	<7 838>	10 648	<6 132>	8 990
Sommes distribuables de la période		45 718	220 877	31 975	119 768	108 853
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 710	7 838	<10 648>	6 132	<8 990>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titre		<228 932>	<376 114>	222 655	209 947	236 995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		102 447	790 687	143 833	177 610	491 547
Frais de négociation		<8 858>	<55 353>	<11 208>	<31 487>	<57 111>
Résultat net de la période		<84 915>	587 935	376 607	481 970	771 294

STRATEGIE ACTIONS SICAV**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1ER JUILLET 2007 AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Notes	Du 01/07/2007 au 30/09/2007	Du 01/01/2007 au 30/09/2007	Du 01/07/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploit		<84 915>	587 935	376 607	481 970	771 294
Résultat d'exploitation		50 428	228 715	21 327	125 900	99 863
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<228 932>	<376 114>	222 655	209 947	236 995
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		102 447	790 687	143 833	177 610	491 547
Frais de négociation		<8 858>	<55 353>	<11 208>	<31 487>	<57 111>
Distributions de dividendes			<143 244>			
Transactions sur le capital		<238 971>	2 254 520	600 456	5 768 508	6 823 781
Souscriptions		87 794	4 163 616	611 736	5 779 788	6 894 477
Capital		82 074	3 875 466	567 000	5 616 000	6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		3 993	241 056	34 297	170 129	272 461
Régularisation des sommes distribuables		1 727	47 094	10 439	<6 341>	10 016
Rachats		<326 765>	<1 909 096>	<11 280>	<11 280>	<70 696>
Capital		<309 183>	<1 774 147>	<11 000>	<11 000>	<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<13 322>	<129 507>	<607>	<607>	<6 384>
Régularisation des sommes distribuables		<6 437>	<20 535>	209	209	<1 026>
Droit de sortie		2 177	15 093	118	118	714
Variation de l'actif net		<323 886>	2 699 211	977 063	6 250 478	7 595 075
Actif net						
En début de période		11 618 172	8 595 075	6 273 415	1 000 000	1 000 000
En fin de période		11 294 286	11 294 286	7 250 478	7 250 478	8 595 075
Nombre d'actions						
En début de période		9 619	7 548	6 049	1 000	1 000
En fin de période		9 417	9 417	6 605	6 605	7 548
Valeur liquidative		1 199,351	1 199,351	1 097,726	1 097,726	1 138,722

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal 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.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2007 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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 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 assimilées

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

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 septembre 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.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	53 160	145 661	164 796	1,46%
ADWYA DA 2007	4	1	1	0,00%
ASSAD	20 533	83 260	82 255	0,73%
ASTREE	664	31 642	31 208	0,28%
ATB	34 551	181 504	174 482	1,54%
ATL	14 750	42 877	43 218	0,38%
ATTIJARI BANK	21 264	168 551	155 227	1,37%
BH	3 537	76 517	80 856	0,72%
BH DA 2007	9 525	8 108	12 002	0,11%
BH NS 2007	2 802	61 688	60 862	0,54%
BIAT NS 2006	1 525	46 647	40 291	0,36%
BNA	7 927	69 374	67 538	0,60%
BT	10 380	994 573	955 001	8,46%
CIL	2 670	30 291	35 767	0,32%
ELECTROSTAR	40 193	553 121	482 396	4,27%
G.I.F	14 851	60 481	46 068	0,41%
I.C.F	3 761	186 548	251 987	2,23%
MAGASIN GENERAL	15 280	470 796	487 142	4,31%
S.N.M.V.T	1 496	97 945	106 216	0,94%
SFBT	36 812	450 145	487 649	4,32%
SIAME	28 650	76 305	62 629	0,55%
SIMPAR	9 264	289 705	296 466	2,62%
SITS	28 599	79 510	67 322	0,60%
SOTETEL	2 556	64 197	56 955	0,50%
SOTRAPIL	10 645	354 838	261 931	2,32%
SOTRAPIL DA 2007	5	17	13	0,00%
SOTUVER	21 658	310 966	372 518	3,30%
SPDIT-SICAF	19 230	149 296	127 629	1,13%
STB	18 345	211 943	185 835	1,65%
TPR	45 286	196 326	225 298	1,99%
TUNINVEST-SICAR	18 851	145 295	174 749	1,55%
TUNISAIR	159 537	681 756	571 621	5,06%
TUNISIE LEASING	29 365	396 879	401 566	3,56%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 716 763	6 569 494	58,18%
B- Titres OPCVM				
FCP MAC CROISSANCE	1 063	131 917	141 686	1,25%
Total OPCVM		131 917	141 686	1,25%
C- Obligations et valeurs assimilés				
1-Obligations de sociétés				
AMEN BANK 2006	2 000	200 000	206 716	1,83%
BTKD 2006	2 500	250 000	259 829	2,30%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 336	1,78%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	103 027	0,91%
TL 2006-1	3 000	300 000	313 677	2,78%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	201 897	1,79%
Total Obligations de sociétés		1 250 375	1 286 482	11,39%
2-Bons du trésor Assimilables				
BTA 02 -2015	300	309 017	318 221	2,82%
BTA 10-2013	200	194 900	205 422	1,82%
Total Bons de trésors		503 917	523 643	4,64%
Total obligations et valeurs assimilées		1 754 292	1 810 125	16,03%
Total		8 602 972	8 521 305	75,46%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Dépôts à vue				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur		1446 000	1 450 474	12,84%
Total dépôts à vue		1446 000	1 450 474	12,84%
Billets de trésorerie				
TUNISIE Factoring au 10/10/2007	500 000	493 846	499 385	4,42%
Total billets de trésorerie	500 000	493 846	499 385	4,42%
Bon de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 09/10/2007	500 000	473 873	494 300	4,38%
Total bons de trésor à court terme	500 000	473 873	494 300	4,38%
Total		2 413 719	2 444 159	21,64%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Ventes de titres à encaisser	329 375	327 173	239 097
Amen Bank Pasteur	88 702	83 735	30 456
Produit à recevoir	-	3	-
Coupons à recevoir	-	<3 547 >	42
Liquidation émissions/rachats	< 2 384 >	-	-
Achats de titres à régler	< 38 023 >	< 515 454 >	<73 197 >
	377 670	<108 090 >	196 398

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	37 604	26 368	26 301
Rémunération du dépositaire à payer	1 699	3 475	1 502
Commission de performance à payer	-	13 586	49 908
	39 303	43 429	77 711

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	4 876	564	735
Retenue à la source à payer	3 739	-	-
Honoraires du commissaire aux comptes	930	5 847	9 295
	9 545	6 411	10 030

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 30 septembre 2007 se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2007</u>
Capital au 1^{er} janvier 2007	
En Nominal	8 486 222
Nombre de titre	7 548
Nombre d'actionnaires	143
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	3 875 466
Nombre de titres	3 447
Nombre d'actionnaires entrants	55
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 774 147

Nombre de titres	1 578
Nombre d'actionnaires sortants	19
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 55 353 >
Différences d'estimation (+/-)	<376 114 >
Plus ou moins-value réalisée	790 687
Droit de sortie	15 093
Régularisations	111 549
Résultat antérieur incorporé au capital	6 (i)
Capital au 30 septembre 2007	11 073 409
Nombre de titres	9 417
Nombre d'actionnaires	179

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur obligations	16 410	5 962	18 289
Intérêts sur BTA	6 695	8 073	22 816
Intérêts sur BTZC	-	-	110
	23 105	14 035	41 215

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	9 467	10 976	33 324
Intérêts sur dépôt à vue	5 507	2 036	25 401
Intérêts BTC	5 382	-	4 867
Intérêts sur certificats de dépôt	-	7 694	21 898
	20 356	20 706	85 490

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	37 604	20 200	67 061

Rémunération du dépositaire	1 699	1 787	4 962
Commission de performance	< 1 051 >	13 586	49 908
	38 252	35 573	121 931

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	2 879	1 638	5 569
Honoraires du commissaire aux comptes	2 300	2 595	9 295
Autres frais	198	77	8 820
	5 377	4 310	23 684

4-6 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : $119\,991 / 11\,294\,286 = 1,06\%$
- Autres charges / actif net soit : $15\,023 / 11\,294\,286 = 0,13\%$
- Résultat distribuable / actif net soit : $220\,877 / 11\,294\,286 = 1,96\%$

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO-EMIRATIE SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.487.752, un actif net de D : 3.480.316 et un bénéfice de la période de D : 32.167.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 30 septembre 2007, 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.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. 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.

Responsabilité de l'auditeur

2. 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.

Opinion

3. A notre avis, 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 septembre 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 22 octobre 2007

Le Commissaire aux Comptes

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007
(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	30/09/2007
Portefeuille-titres	2 554 071
Obligations et valeurs assimilées	2 532 015
Titres OPCVM	22 056
Placements monétaires et disponibilités	927 839
Placements monétaires	201 523
Disponibilités	726 316
Créances d'exploitation	5 842
TOTAL ACTIF	3 487 752
PASSIF	
Opérateurs créditeurs	552
Autres créditeurs divers	6 884
TOTAL PASSIF	7 436
ACTIF NET	
Capital	3 318 093
Sommes distribuables	162 223
ACTIF NET	3 480 316
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	3 487 752

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 17/01 au 30/09/2007	Période du 07/05 au 30/06/2007
Revenus du portefeuille-titres	9	27 976	88 330	60 354
Revenus des obligations et valeurs assimilées		27 976	50 337	22 361
Revenus des titres OPCVM		-	37 993	37 993
Revenus des placements monétaires	10	7 182	9 761	2 579
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		35 158	98 091	62 933
Charges de gestion des placements	11	(141)	(552)	(411)
REVENU NET DES PLACEMENTS		35 017	97 539	62 522
Autres produits		-	-	-
Autres charges	12	(3 911)	(7 890)	(3 979)
RESULTAT D'EXPLOITATION		31 106	89 649	58 543
Régularisation du résultat d'exploitation		54 384	72 574	18 190
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		85 490	162 223	76 734
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(54 384)	(72 574)	(18 190)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		59	256	197
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		1 002	(34 293)	(35 295)
RESULTAT DE LA PERIODE		32 167	55 612	23 445

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

	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 17/01 au 30/09/2007	Période du 07/05 au 30/06/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(2 931)	20 514	23 445
Résultat d'exploitation	31 106	89 649	58 543
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	256	453	197
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(34 293)	(69 588)	(35 295)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 410 071	3 527 704	1 117 633
Souscriptions			
- Capital	4 431 800	6 602 300	2 170 500
- Régularisation des sommes non distribuables	(40 921)	(64 453)	(23 533)
- Régularisation des sommes distribuables	97 836	152 466	54 630
Rachats			
- Capital	(2 053 000)	(3 120 500)	(1 067 500)
- Régularisation des sommes non distribuables	17 808	37 783	19 976
- Régularisation des sommes distribuables	(43 452)	(79 892)	(36 440)
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 407 139	3 548 218	1 141 079
ACTIF NET			
En début de période	2 141 079	1 000 000	1 000 000
En fin de période	4 548 218	4 548 218	2 141 079
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	21 030	10 000	10 000
En fin de période	33 788	33 788	21 030
VALEUR LIQUIDATIVE	134,610	134,610	101,811
TAUX DE RENDEMENT	32,22%	34,61%	1,81%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 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.

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 Septembre 2007 à D : 2.554.071 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif net
Obligations & valeurs assimilées		2 469 972	2 532 015	72,75%
Obligations de sociétés	3 000	300 000	300 427	8,63%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3 000	300 000	300 427	8,63%
Bons du trésor assimilables		1 971 538	2 026 713	58,23%
BTA 10/2013	100	98 300	103 471	2,97%
BTA 05/2022	900	875 700	896 627	25,76%
BTA 02/2015	685	699 728	724 478	20,82%
BTA 07/2017	300	297 810	302 137	8,68%
Bons du Trésor Zéro Coupons		198 434	204 876	5,89%
BTZC 10/2016	368	198 434	204 876	5,89%
Titres OPCVM		21 800	22 056	0,63%
Actions des SICAV		21 800	22 056	0,63%
SICAV AXIS TRESORERIE	210	21 800	22 056	0,63%
TOTAL		2 491 772	2 554 071	73,38%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2007 à D : 201.523 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Tenu chez la BTE sous le n°	Valeur au 30/09/2007	% Actif net
Comptes à terme	200 000		201 523	5,79%
Placement au 07/08/2010 (au taux de 6,23%)	200 000	N° 5752550601	201 523	5,79%
TOTAL	200 000		201 523	5,79%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à D : 5.842 et se détaille comme suit :

	30/09/2007
Intérêts intercalaires à recevoir	598
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	5 244
Total	5 842

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2007 à D : 552 et englobe exclusivement la rémunération du dépositaire.

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 6.884 et se détaille comme suit :

	30/09/2007
Honoraires du commissaire aux comptes	1 275
Redevances CMF	244
Rémunération du PDG	4 349
Etat, TCL	37
Autres	979
Total	6 884

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01 juillet au 30 septembre 2007 à D : 27.976 et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2007
<i>Revenus des obligations</i>	1 026
- Intérêts	1 026
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	26 950
- Intérêts des BTA et BTZC	26 950
TOTAL	27 976

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2007 au 30/09/2007 à D : 7.182, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2007
Intérêts des comptes à terme	1 523
Intérêts des dépôts à vue	5 659
TOTAL	7 182

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01 juillet au 30 septembre 2007 à D : 141 et représente le montant de la rémunération du dépositaire

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01 juillet au 30 septembre 2007 à D : 3.911 et se détaillent comme suit :

	30/09/2007
Honoraires du commissaire aux comptes	906
Rémunération du CMF	697
Rémunération du personnel	1 707
Etat, impôts et taxes	88
Autres	513
Total	3 911

Note 13 : Capital

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

Capital initial

Montant	1 000 000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	7

Souscriptions réalisées

Montant	4 431 800
Nombre de titres émis	44 318
Nombre d'actionnaires nouveaux	50

Rachats effectués

Montant	(2 053 000)
Nombre de titres rachetés	(20 530)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	256
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(34 293)
Régularisation des sommes non distribuables	(26 670)

Capital au 30-09-2007

Montant	3 318 093
Nombre de titres	33 788
Nombre d'actionnaires	49