

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA PRUDENCE
ARRETEE AU 31/12/2006**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 22 Septembre 2005, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de FCP MAGHREBIA PRUDENCE arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 29 Juillet 2005 au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 121 569 D et une valeur liquidative égale à 1^D,060 la part, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Direction, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FCP MAGHREBIA PRUDENCE arrêtée au 31 Décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes du FCP MAGHREBIA PRUDENCE, fournies dans le rapport de gestion de l'exercice, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Par ailleurs, notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement des informations comptables et à l'élaboration des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'affecter notre opinion sur les états financiers du FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

**BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2006
(Exprimé en dinar Tunisien)**

ACTIF	Notes	31/12/2006
AC 1-Portefeuille-titres		97 459,768
a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées	7.1	1 483,258
b-Obligations et valeurs assimilées	7.2	95 976,510
c-Autres valeurs		-
AC 2 -Placements monétaires et disponibilités		24 481,873
a-Placements monétaires		-
b-Disponibilités	7.3	24 481,873
AC 3- Créances d'exploitation		-
AC 4 -Autres actifs		-
TOTAL ACTIF		121 941,641
PASSIF		
P A 1 -Opérateurs créditeurs	7.4	372,909
P A 2 -Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF		372,909
CP 1-Capital	7.5	116 263,777
CP 2- Sommes distribuables		5 304,955
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		-
b-Sommes distribuables de l'exercice	7.6	5 304,955
ACTIF NET		121 568,732
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		121 941,641

ETAT DES RESULTATS
Période du : 29/07/2005 au 31/12/2006
(Exprimé en dinars Tunisien)

	Notes	31/12/2006
PR 1- Revenus du portefeuille titres	7.7	5 566,244
a-Dividendes		
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 566,244
c-Revenus des autres valeurs		-
PR 1- Revenus Placements monétaires	7.8	743,997
TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT		6 310,241
CH 1 - Charges de gestion des placements	7.9	1 176,420
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 133,821
PR 3 - Autres produits		-
CH 2- Autres charges	7.10	113,722
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 020,099
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation		284,856
SOMME DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		5 304,955
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-284,856
Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		17,248
Variation des +/- valeurs réalisées sur cession de titres		1 319,590
Frais de négociation des titres		-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 356,937

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du : 29/07/2005 au 31/12/2006
(Exprimé en dinar Tunisien)

<u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	6 356,937
a-Résultat d'exploitation	5 020,099
b-Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	17,248
c-Variation des +/- valeurs réalisées sur cession de titres	1 319,590
d-Frais de négociation de titres	-
<u>AN 2 - Distribution de dividendes</u>	-
<u>AN 3 -Transactions sur le capital</u>	115 211,795
a-Souscriptions	116 621,346
Capital	116 100,926
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	208,177
Régularisation des sommes distribuables	312,243
Droits d'entrée	-
b-Rachats	-1 409,551
Capital	-1 364,521
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-17,643
Régularisation des sommes distribuables	-27,387
Droits de sortie	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	21 568,732
<u>AN 4- Actif net</u>	
a- en début d'exercice	100 000,000
b- en fin d'exercice	121 568,732
<u>AN 5 -Nombre de parts</u>	
a- en début d'exercice	100 000
b- en fin d'exercice	114 736
VALEUR LIQUIDATIVE	1,060
AN 6- TAUX DE RENDEMENT	6,00%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

1. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA PRUDENCE

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds commun de placement de type obligataire. Régi par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 9 Mars 2005, sous le N° 07-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 23 janvier 2006.

Le capital initial s'élève 100 000 D divisé en 100 000 parts de 1 D chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB. Sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est destiné à être un support à des contrats d'assurance vie en unités de compte. Assurances Maghrébia est l'unique souscripteur des parts.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes du FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

3. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité du FCP MAGHREBIA PRUDENCE est tenue au moyen du logiciel IDEE-SICAV.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

4. EXERCICE SOCIAL

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre, exception faite du premier exercice qui s'étend du 29 Juillet 2005 au 31 Décembre 2006.

5. UNITE MONETAIRE

Les comptes de FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont libellés en Dinars Tunisiens.

6. 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 :

6.1. 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.

* Les dividendes sont pris en compte dans le résultat à la date du détachement du coupon.

6.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

* Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres SICAV obligataires. Ils 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 l'exercice.

* La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres SICAV obligataires, correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre 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.

6.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont constitués de Bons de Trésor assimilables. Il sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

6.4. Cession des placements

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

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

7. NOTES EXPLICATIVES DES ETATS FINANCIERS

7.1. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Le solde de ce poste s'élève à 1 483,258 D et s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur Liquidative au 31/12/2006	% Actif net
Titres OPCVM				
International obligataire	14	1 466,010	1 483,258	1,22
Total Titre OPCVM	14	1 466,010	1 483,258	1.22

7.2 Obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste correspond aux placements en Bons du Trésor, il se détaille ainsi au 31 Décembre 2006 :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif net
Bons de Trésor assimilables	93	93 000.000	95 976,510	
Total	93	93 000.000	95 976,510	78,95

7.3 Disponibilités

Les disponibilités du fonds en banques totalisent 24 481,873 D au 31 Décembre 2006, soit 20,13 % de l'actif net.

7.4 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	MONTANT
Gestionnaire	222,858
Dépositaire	140,954
Conseil du Marché Financier -CMF	9,097
Total	372,909

7.5. Capital

* Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 29-07-2005

Montant	100 000,000
Nombre de parts	100 000

Souscriptions réalisées

Montant	16 100,926
Nombre de parts émises	16 101

Rachats effectués

Montant	1 364,521
Nombre de parts rachetées	1 365

Capital au 31-12-2006

Montant	114 736,405
Nombre de parts (1)	114 736

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts. Le nombre de parts indiqué ci-dessus est arrondi.

* La valeur du capital en tenant compte des sommes non distribuables de la période se présente ainsi :

Capital	114 736,405
Variation des différences d'estimation	17,248
Plus ou moins-values réalisées sur cessions des titres OPCVM	1 319,590
Régularisation des sommes non distribuables	190,534
Capital au 31/12/2006	116 263,777

7.6. Sommes distribuables de l'exercice

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

Le solde de ce poste se détaille au 31 Décembre 2006 ainsi :

Désignation	MONTANT
Résultats distribuables	5 020,099
Régularisations	284,856
Sommes distribuables	5 304,955

Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	MONTANT
Intérêts sur Bons de Trésor	5 566,244
Total	5 566,244

7.7. Revenus des placements monétaires.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 743 ,997 D et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

7.8. Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

Le total de ces charges s'élève à 1 176,420 D et se détaille comme suit :

Désignation	MONTANT
Rémunération du gestionnaire	749,566
Rémunération du dépositaire	426,854
Total	1 176,420

7.9. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 113 ,722 D et se détaille comme suit :

Désignation	MONTANT
Commission bancaire	1,460
Redevance CMF	112,262
Total	113,722

8. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

8.1. Avec le gestionnaire du fonds :

L' UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA PRUDENCE moyennant une commission de gestion de 0,85 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Au cours de cet exercice la commission perçue par le gestionnaire a été calculée sur la base de 0,6% de l'actif net arrêté hebdomadairement.

8.2. Avec le dépositaire du fonds :

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA PRUDENCE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 D ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 D par valeur.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA MODERE
ARRETEE AU 31/12/2006**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 22 Septembre 2005, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de FCP MAGHREBIA MODERE arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 29 Juillet 2005 au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 130 515 D et une valeur liquidative égale à 1^{er},188 la part, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Direction, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FCP MAGHREBIA MODERE arrêtée au 31 Décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes du FCP MAGHREBIA MODERE, fournies dans le rapport du gestionnaire, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Par ailleurs, notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement des informations comptables et à l'élaboration des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'affecter notre opinion sur les états financiers du FCP MAGHREBIA MODERE.

Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

**Arrêté au 31 décembre 2006
(Exprimé en dinar Tunisien)**

ACTIF	Notes	31/12/2006
AC 1-Portefeuille-titres		104 701,223
a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées	7.1	55 164,960
b-Obligations et valeurs assimilées	7.2	49 536,263
c-Autres valeurs		-
AC 2 -Placements monétaires et disponibilités		26 211,915
a-Placements monétaires		-
b-Disponibilités	7.3	26 211,915
AC 3- Créances exploitation		-
AC 4 –Autres actifs		-
TOTAL ACTIF		130 913,138
PASSIF		
P A 1 -Opérateurs créditeurs	7.4	398,090
P A 2 -Autres créditeurs divers		-
TOTAL PASSIF		398,090
CP 1-Capital	7.5	125 775,162
CP 2- Sommes distribuables		4 739,886
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		-
b-Sommes distribuables de l'exercice	7.6	4 739,886
ACTIF NET		130 515,048
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		130 913,138

ETAT DES RESULTATS
Période du : 29/07/2005 au 31/12/2006
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Notes	31/12/2006
PR 1- Revenus du portefeuille-titres	7.7	5 595,646
a-Dividendes		1 626,800
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 968,846
c-Revenus des autres valeurs		-
PR 1- Revenus Placements monétaires	7.8	356,519
TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT		5 952,165
CH 1 - Charges de gestion des placements	7.9	1 342,132
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 610,033
PR 3 - Autres produits		0,017
CH 2- Autres charges	7.10	118,875
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 491,175
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation		248,711
SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 739,886
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-248,711
Variation des +/- values potentielles sur titres		7 857,704
Variation des +/- values réalisées sur cession de titres		7 764,606
Frais de négociation des titres		309,236
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		19 804,249

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du : 29/07/2005 au 31/12/2006
(Exprimé en dinar Tunisien)

<u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	19 804,249
a-Résultat d'exploitation	4 491,175
b-Variation des +/- values potentielles sur titres	7 857,704
c-Variation des +/- values réalisées sur cession de titres	7 764,606
d-Frais de négociation de titres	309,236
<u>AN 2 - Distribution de dividendes</u>	-
<u>AN 3 -Transactions sur le capital</u>	110 710,799
Souscriptions	110 710,799
Capital	109 857,893
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	604,195
Régularisation des sommes distribuables	248,711
Droits d'entrée	-
Rachats	-
Capital	-
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-
Régularisation des sommes distribuables	-
Droits de sortie	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	30 515,048
<u>AN 4- Actif net</u>	
a-en début d'exercice	100 000,000
b-en fin d'exercice	130 515,048
<u>AN 5 -Nombre de parts</u>	
a-en début d'exercice	100 000
b-en fin d'exercice	109 858
VALEUR LIQUIDATIVE	1,188
AN 6- TAUX DE RENDEMENT	18,80%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE CLOS 31 DECEMBRE 2006**1. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA MODERE**

FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds commun de placement de type mixte. Régi par la loi n° 2001-83 du 24-Juillet-2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N°08-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 23 janvier 2006.

Le capital initial s'élève 100 000 D divisé en 100 000 parts de 1 D chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA MODERE est destiné à être un support à des contrats d'assurance vie en unités de compte. Assurances Maghrébia est l'unique souscripteur des parts.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

3. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de FCP MAGHREBIA MODERE est tenue au moyen du logiciel IDEE-SICAV.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

4. EXERCICE SOCIAL

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre, exception faite du premier exercice qui s'étend du 29 Juillet 2005 au 31 Décembre 2006.

5. UNITE MONETAIRE

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont libellés en Dinars Tunisiens.

6. 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 :

a. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- * Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
- * Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote.
- * Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

b. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

- * Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote. Ils 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 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 31 Décembre 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, 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.

c. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont constitués de Bons de Trésor assimilables. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

d. 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 l'exercice.

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

7. NOTES EXPLICATIVES DES ETATS FINANCIERS**7.1. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés**

Le solde de ce poste s'élève à 55 164,960 D et s'analyse comme suit :

<u>Sociétés</u>	<u>Quantité</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur boursière au 31/12/2006</u>	<u>% Actif net</u>
ALKIMIA	122	6 035,360	5 856,000	4,49
ATB	1 880	7 451,600	8 196,800	6,28
BH	430	6 229,983	8 436,600	6,46
BT	49	3 597,293	4 600,953	3,53
BNA	220	3 357,000	3 783,560	2,90
ESSOUKNA	180	942,600	921,960	0,71
MONOPRIX	135	7 240,680	8 506,215	6,52
SFBT	143	5 695,340	8 008,572	6,14
SIMPAR	70	2 097,200	2 114,000	1,62
UIB	300	4 660,200	4 740,300	3,63
Total		47 307,256	55 164,960	42,27

7.2 Obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste correspond aux placements en Bons du Trésor :

<u>Désignation</u>	<u>quantité</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur au 31/12/2006</u>	<u>% Actif net</u>
Bons de Trésor assimilables	48	48 000.000	49 536,263	37,95
Total	48	48 000.000	49 536,263	37,95

7.3. Disponibilités

Les disponibilités du fonds en banques totalisent au 31/12/2006 un montant de 26 211,915 D, soit 20,08% de l'actif net.

7.4. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>MONTANT</u>
Gestionnaire	271,882
Dépositaire	116,033
Conseil du Marché Financier (CMF)	10,175
Total	398,090

7.5. Capital

* Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 29-07-2005

Montant	100 000,000
Nombre de titres	100 000

Souscriptions réalisées

Montant	9 857,893
Nombre parts émises	9 857

Rachats effectués

Montant	-
Nombre de parts rachetées	-

Capital au 31-12-2006

Montant	109 857,893
Nombre de parts (1)	109 857

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millièmes de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts. Le nombre indiqué ci-dessus est arrondi.

* La valeur du capital en tenant compte des sommes non distribuables de la période se présente ainsi :

Capital	109 857,893
Variation des différences d'estimation	7 857,704
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	7 764,606
Régularisation des sommes non distribuables	604,195
Frais de négociation	-309,236
Capital au 31/12/2006	125 775,162

7.6. Sommes distribuables de l'exercice

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

Le solde de ce poste se détaille au 31 Décembre 2006 ainsi :

<u>Désignation</u>	<u>MONTANT</u>
Résultats distribuables	4 491,175
Régularisations	248,711
Sommes distribuables	4 739,886

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

7.7. Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>MONTANT</u>
Dividendes	1 626,800
Intérêts des Bons de Trésor	3 968,846
Total	5 595,646

7.8. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 356 ,519 D et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

7.9. Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA MODERE.

Le total de ces charges s'élève à 1 342,132 D se détaillant comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>MONTANT</u>
Rémunération du gestionnaire	893,322
Rémunération du dépositaire	448,810
Total	1 342,132

7.10. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 118 ,875 D et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Montant</u>
Commission bancaire	4,337
Redevance CMF	114,538
Total	118,875

8. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

8.1. Avec le Gestionnaire du fonds

L' UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA MODERE moyennant une commission de gestion de 1,1 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Au cours de cet exercice la commission perçue par le gestionnaire a été calculée sur la base de 0,7% de l'actif net arrêté hebdomadairement.

8.2. Avec le Dépositaire du fonds

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA MODERE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 D ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 D par valeur.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA DYNAMIQUE
ARRETEE AU 31/12/2006**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 22 Septembre 2005, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint, de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 29 Juillet 2005 au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de 358.136 D et une valeur liquidative égale à 1^D,259 la part, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Direction, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE arrêtée au 31 Décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE, fournies dans le rapport de gestion de l'exercice, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Par ailleurs, notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement des informations comptables et à l'élaboration des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'affecter notre opinion sur les états financiers du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE.

Kalthoum BOUGUERRA

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN AU 31/12/2006

ACTIF	Notes	31/12/2006
AC 1-Portefeuille-titres		285 919,038
a-Actions, valeurs assimilées et droit rattachées	7.1	244 638,819
b-Obligations et valeurs assimilées	7.2	41 280,219
c-Autres valeurs		-
AC 2 -Placements monétaires et disponibilités		73 124,301
a-Placements monétaires		-
b-Disponibilités	7.3	73 124,301
AC 3- Créances exploitation		-
AC 4 –Autres actifs		-
TOTAL ACTIF		359 043,339
PASSIF		
P A 1 -Opérateurs créditeurs	7.4	907,340
P A 2 -Autres créditeurs divers		-
TOTAL PASSIF		907,340
CP 1-Capital	7.5	346 298,417
CP 2- Sommes distribuables		11 837,582
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		-
b-Sommes distribuables de l'exercice	7.6	11 837,582
ACTIF NET		358 135,999
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		359 043,339

ETAT DE RESULTAT DU 29/07/2005 AU 31/12/2006

	Notes	31/12/2006
PR 1- Revenus du portefeuille-titres	7.7	6 256,973
a-Dividendes		3 862,900
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 394,073
c-Revenus des autres valeurs		-
PR 1- Revenus Placements monétaires	7.8	1 051,291
TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT		7 308,264
CH 1 - Charges de gestion des placements	7.9	2 032,538
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 275,726
PR 3 - Autres produits		0,010
CH 2- Autres charges	7.10	185,416
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 090,320
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation		6 747,262
SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		11 837,582
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-6 747,262
Variation des +/- values potentielles sur titres		28 283,522
Variation des +/- values réalisées sur cession de titres		8 043,907
Frais de négociation des titres		1 100,190
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		40 317,559

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DU 29/07/2005 AU 31/12/2006

<u>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	40 317,559
a-Résultat d'exploitation	5 090,320
b-Variation des +/- values potentielles sur titres	28 283,522
c-Variation des +/- values réalisées sur cession de titres	8 043,907
d-Frais de négociation de titres	1 100,190
<u>AN 2 - Distribution de dividendes</u>	-
<u>AN 3 -Transactions sur le capital</u>	317 818,440
a-Souscriptions	318 718,969
Capital	285 114,105
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	26 828,290
Régularisation des sommes distribuables	6 776,574
b-Rachats	-900,529
Capital	-721,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-150,217
Régularisation des sommes distribuables	-29,312
VARIATION DE L'ACTIF NET	258 135,999
<u>AN 4- Actif net</u>	
a- en début d'exercice	100 000,000
b- en fin d'exercice	358 135,999
<u>AN 5 -Nombre de parts</u>	
a- en début d'exercice	100 000
b- en fin d'exercice	284 393
VALEUR LIQUIDATIVE	1,259
AN 6- TAUX DE RENDEMENT	25,90%

Notes aux états financiers Exercice clos le 31 décembre 2006**1. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT MAGHREBIA DYNAMIQUE**

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds commun de placement de type mixte. Régi par la loi n° 2001-83 du 24-Juillet-2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N° 09-2005. Le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005. Sa durée de vie est de 50 ans à compter de la date d'ouverture au public soit le 23 janvier 2006.

Le capital initial s'élève 100 000 D divisé en 100 000 parts de 1 D chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est destiné à être un support à des contrats d'assurance vie en unités de compte. L'Assurances Maghrébia est l'unique souscripteur des parts.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

3. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est tenue au moyen du logiciel IDEE-SICAV.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes, ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

4. EXERCICE SOCIAL

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission de fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre, exception faite du premier exercice qui s'étend du 29 Juillet 2005 au 31 Décembre 2006.

5. UNITE MONETAIRE

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont libellés en Dinars Tunisiens.

6. 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 :

6.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- * Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
- * Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.
- * Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

6.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV obligataires .Ils 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 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 31 Décembre 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, 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 valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres SICAV obligataires correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

6.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont constitués de bons de trésor assimilables.

Il sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

6.4. Cession des placements

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

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

7. NOTES EXPLICATIVES DES ETATS FINANCIERS

7.1 Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Le solde de ce poste s'élève à 244 638,819 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	quantité	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2006	% Actif net
Titres OPCVM				
INTERNATIONNAL OBLIG	100	10 545,500	10 594,700	2,96
Total Titre OPCVM	100	10 545,500	10 594,700	2,96
Actions				
ALKIMIA	511	25 744,940	24 528,000	6,85
ATB	8 000	31 245,440	34 880,000	9,74
BH	1 770	27 365,094	34 727,400	9,70
BT	200	14 898,372	18 779,400	5,24
BNA	1 000	13 681,500	17 198,000	4,80
ESSOUKNA	750	3 525,000	3 841,500	1,07
MONOPRIX	555	31 075,607	34 969,995	9,76
SFBT	606	27 378,844	33 938,424	9,48
SIMPAR	300	9 148,000	9 060,000	2,53
UIB	1 400	21 747,000	22 121,400	6,18
Total Actions		205 809,797	234 044,119	65,35
Total Général		216 355,297	244 638,819	68,31

7.2. Obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste correspond aux placements en Bons du Trésor assimilables :

Désignation	quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif net
Bons de Trésor assimilables	40	40 000,000	41 280,219	11,53
Total	40	40 000,000	41 280,219	11,53

7.3. Disponibilités

Les disponibilités de fonds en banques s'élèvent au 31/12/2006 à 73 124,301 DT, soit 20,16 % de l'actif net.

7.4. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	MONTANT
Gestionnaire	669,029
Dépositaire	208,851
Conseil du Marché Financier (CMF)	29,460
Total	907,340

7.5. Capital

* Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 29/07/2005

Montant	100 000,000
Nombre de parts	100 000

Souscriptions réalisées

Montant	185 114,105
Nombre de parts émises	185 114

Rachats effectués

Montant	721,000
Nombre de parts rachetées	721

Capital au 31-12-2006

Montant	284 393,105
Nombre de parts (1)	284 393

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts. Le nombre de parts indiqué ci-dessus est arrondi.

* La valeur du capital en tenant compte des sommes non distribuables de la période se présente ainsi :

Capital	284 393,105
Variation des différences d'estimation	28 283,522
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	8 043,907
Régularisation des sommes non distribuables	26 678,073
Frais de négociation	-1 100,190
Capital au 31/12/2006	346 298,417

7.6. Sommes distribuables de l'exercice

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

Le solde de ce poste se détaille au 31 Décembre 2006 ainsi :

Désignation	MONTANT
Résultats distribuables	5 090,320
Régularisations	6 747,262
Sommes distribuables	11 837,582

7.7. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	MONTANT
dividendes	3 862,900
Intérêts des Bons de Trésor	2 394,073
Total	6 256,973

7.8. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 1 051 ,291 DT et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

7.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions du dépôt et de gestion conclues par le FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE.

Le total de ces charges s'élève à 2 032,538 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	MONTANT
Rémunération du gestionnaire	1 412,819
Rémunération du dépositaire	619,719
Total	2 032,538

7.10 Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 185 ,416 DT et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Montant</u>
Commissions bancaires	7,988
Redevances CMF	177,428
Total	185,416

8 OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

8.1. Avec le Gestionnaire du fonds

L' UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE moyennant une commission de gestion de 1,1 % calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net et payée trimestriellement. Au cours de cet exercice la commission perçue par le gestionnaire a été calculée sur la base de 0,7% de l'actif net arrêté hebdomadairement.

8.2. Avec le Dépositaire du fonds

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 D ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 D par valeur.