

SICAV SECURITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 SICAV SECURITY est employé, à la date du 31-03-2007 à raison de 48,25% dans les liquidités et quasi-liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net).

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 31-03-2007, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI
Tunis, le 27 Avril 2007

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE AU 31-03-07
(exprimé en dinar Tunisien)

			31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	614 537	723 895	693 308
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		274 589	316 338	299 506
	Obligations et valeurs assimilées		339 948	407 557	393 802
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		571 272	720 779	680 817
	a- Placements monétaires	3.3	553 244	714 468	672 822
	b- Disponibilités		18 028	6 311	7 995
	TOTAL ACTIF		1 185 809	1 444 674	1 374 125
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		1 356	1 558	1 378
PA2-	Autres créditeurs divers		304	327	328
	TOTAL PASSIF		1 660	1 885	1 706
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	1 139 313	1 388 488	1 326 459
CP2-	Sommes distribuables		44 836	54 301	45 960
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		38 204	44 975	78
	b - Sommes distribuables de l'exercice		6 632	9 326	45 882
	ACTIF NET		1 184 149	1 442 789	1 372 419
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 185 809	1 444 674	1 374 125

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-07 au 31-03-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Exercice clos le 31/12/2006
AN1-	VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	49 059	35 602	111 298
	Résultat d'exploitation	7 550	9 388	44 560
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	15 511	26 360	53 444
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	26 190	0	13 776
	Frais de négociation	-192	-146	-482
AN2-	DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	0	0	-41 836
AN3-	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-237 329	178 307	74 077
	A / Souscriptions	608 145	747 701	1 821 903
	Capital	567 944	714 642	1 722 031
	Régularisation des sommes non distribuables	18 998	6 881	44 897
	Régularisation des sommes distribuables	21 203	26 178	54 975
	B / Rachats	-845 474	-569 394	-1 747 826
	Capital	-791 793	-541 816	-1 651 879
	Régularisation des sommes non distribuables	-23 804	-7 043	-44 938
	Régularisation des sommes distribuables	-29 877	-20 535	-51 009
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-188 270	213 909	143 539
AN4-	ACTIF NET			
	en début de période	1 372 419	1 228 880	1 228 880
	en fin de période	1 184 149	1 442 789	1 372 419
AN5-	NOMBRE D'ACTIONS			
	en début de période	112 487	106 223	106 223
	en fin de période	93 504	121 655	112 487
	VALEUR LIQUIDATIVE	12,664	11,86	12,201
AN6-	TAUX DE RENDEMENT (%)	15,39%	10,21%	8,65%

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-07 au 31-03-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Exercice clos le 31/12/2006
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	5 110	6 229	37 954
	Dividendes	0	0	13 324
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 110	6 229	24 630
PR2-	Revenus des placements monétaires	6 734	7 724	23 323
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	11 844	13 953	61 277
CH1-	Charges de gestion des placements	-3 883	-4 176	-15 240
	REVENU NET DES PLACEMENTS	7 961	9 777	46 037
CH2-	Autres charges	-411	-389	-1 477
	RESULTAT D'EXPLOITATION	7 550	9 388	44 560
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	-918	-62	1 322
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE	6 632	9 326	45 882
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	918	62	-1 322
	Variation des Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	15 511	26 360	53 444
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	26 190	0	13 776
	Frais de négociation	-192	-146	-482
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	49 059	35 602	111 298

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-07

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les 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 31.03.07 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 31.03.07 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 l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31-03-07 un montant de 274 589 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/07	% de l'actif net
Premier marché	3 218	78 256	159 601	13,48%
BT	600	21 603	59 106	4,99%
MAGASIN GENERALE	500	12 950	16 556	1,40%
SFBT	750	28 852	60 326	5,09%
UIB	1 368	14 851	23 613	1,99%
Second marché	900	20 574	63 389	5,35%
MONOPRIX	900	20 574	63 389	5,35%
Titres OPCVM	489	51 401	51 599	4,36%
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	51 599	4,36%
Total	4 607	150 231	274 589	23,19%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées : Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-03-07 un montant de 339 948 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/07	% de l'actif net
ATL 2002/2	500	20 000	21 142	1,79%
ATL 2006/1	500	50 000	52 066	4,40%
BIAT 2002	500	30 000	30 458	2,57%
BTKD 2002	1 000	20 000	20 428	1,73%
CIL 2002/3	500	30 000	30 005	2,53%
CIL 2002/2	500	30 000	30 972	2,62%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	50 000	51 959	4,39%
TUNISIE FACTORING 2002	1 000	20 000	21 016	1,77%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	80 000	81 902	6,92%
TOTAL	6 000	330 000	339 948	28,71%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille – titres : Les revenus du portefeuille-titres totalisent 5 110 dinars pour la période du 01/01/07 au 31/03/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du premier trimestre 2007 sur les obligations de sociétés.

<i>Désignation</i>	<i>Période du 01-01-07 au 31-03-07</i>	<i>Période du 01-01-06 au 31-03-06</i>	<i>Exercice clos le 31-12-06</i>
<i>Revenus des actions (dividendes)</i>	0	0	13 324
<i>Revenus des obligations et valeurs assimilées</i>	5 110	6 229	24 630
Total	5 110	6 229	37 954

3.4- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/07 à 553 244 dinars et correspond à des placements à terme. Le détail de ce poste se présente comme suit :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Taux</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/07</i>	<i>% Actif net</i>
<i>Placement à terme</i>	550	5 %	550 000	553 244	46,72%
Total	550		550 000	553 244	46,72%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires : Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 6 734 dinars pour la période du 01/01/07 au 31/03/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du premier 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 -188 270 dinars et se détaille comme suit:

<i>Variation de la part Capital</i>	-187 146
<i>Variation de la part Revenu</i>	-1 124
Variation de l'Actif Net	-188 270

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

Capital au 01/01/2007

Montant:	1 326 459
Nombre de titres :	112 487
Nombre d'actionnaires :	132

Souscriptions réalisées

Montant:	567 944
Nombre de titres émis :	48 163
Nombre d'actionnaires nouveaux :	33

Rachats effectués

Montant:	791 793
Nombre de titres rachetés :	67 146
Nombre d'actionnaires sortant :	29

Capital au 31/03/2007

Montant:	1 102 610*
Nombre de titres :	93 504
Nombre d'actionnaires :	136

(*) 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 31/03/2007).

Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

<i>Capital sur la base part de capital de début de la période</i>	1 102 610
<i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres</i>	15 511
<i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i>	26 190
<i>Frais de négociation</i>	-192
<i>Régularisation des sommes non distribuables de la période</i>	-4 806
Capital au 31-03-07	1 139 313

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues 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.

**CAP OBLIG SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2007**

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31-03-2007 à raison de 22,02% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en léger 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 31-03-07, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI
Tunis, le 27 Avril 2007**

**CAP OBILG SICAV
BILAN ARRETE AU 31-03-07
(exprimé en dinar Tunisien)**

			<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	19 680 173	15 520 356	19 940 612
	Actions et valeurs assimilées		1 029 241	1 500 209	1 018 334
	Obligations et valeurs assimilées		18 650 932	14 020 147	18 922 278
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		9 294 320	20 685 307	7 923 594
	a- Placements monétaires	3.3	9 189 346	20 616 272	7 894 293
	b- Disponibilités		104 974	69 035	29 301
AC4-	Autres actifs		0	0	0
	TOTAL ACTIF		28 974 493	36 205 663	27 864 206
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		21 717	26 218	22 915
PA2-	Autres créditeurs divers		5 727	6 376	752
	TOTAL PASSIF		27 444	32 594	23 667
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	27 482 590	34 310 240	26 703 159
CP2-	Sommes distribuables		1 464 459	1 862 829	1 137 380
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 170 084	1 507 358	204
	b - Sommes distribuables de l'exercice		294 375	355 471	1 137 176
	ACTIF NET		28 947 049	36 173 069	27 840 539
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		28 974 493	36 205 663	27 864 206

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-07 au 31-03-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Exercice clos le 31/12/2006
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	263 541	210 027
	Dividendes	0	0	41 731
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	263 541	210 027	996 542
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	98 837	181 044
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	362 378	391 071	1 585 546
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-62 362	-69 304
	REVENU NET DES PLACEMENTS	300 016	321 767	1 310 401
CH2-	Autres charges	3.7	-7 954	-8 811
	RESULTAT D'EXPLOITATION	292 062	312 956	1 275 581
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	2 312	42 515	-138 405
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	294 374	355 471	1 137 176
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-2 312	-42 515	138 405
	Variation des Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	10 908	144	1 136
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	625	1 140	-746
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	303 595	314 240	2 275 971

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-07 au 31-03-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Exercice clos le 31/12/2006
AN1-	VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	303 595	314 240	1 275 971
	Résultat d'exploitation	292 062	312 956	1 275 581
	Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	10 908	144	1 136
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	625	1 140	-746
AN2-	DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	0	0	-1 384 200
AN3-	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	802 915	2 839 448	-5 070 613
	a / Souscriptions	12 280 710	13 795 965	57 400 148
	Capital	11 712 042	13 132 442	55 543 936
	Régularisation des sommes non distribuables	2 667	423	-19 335
	Régularisation des sommes distribuables	566 001	663 100	1 875 547
	b / Rachats	-11 477 795	-10 956 517	-62 470 761
	Capital	-10 944 207	-10 453 427	-60 469 453
	Régularisation des sommes non distribuables	-2 604	-207	17 896
	Régularisation des sommes distribuables	-530 984	-502 883	-2 019 204
	VARIATION DE L'ACTIF NET	1 106 510	3 153 688	-5 178 842
AN4-	ACTIF NET			
	en début de période	27 840 539	33 019 381	33 019 381
	en fin de période	28 947 049	36 173 069	27 840 539
AN5-	NOMBRE D' ACTIONS			
	en début de période	266 602	315 776	315 776
	en fin de période	274 268	342 522	266 602
	VALEUR LIQUIDATIVE	105,543	105,608	104,427
AN6-	TAUX DE RENDEMENT	4,33%	4,00%	4,07%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-07

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.07 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31.03.07 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 l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-07 d'obligations, de bons du trésor assimilables et des titres OPCVM.

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-07 à 19 680 173 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/07	% de l'actif net
Titres OPCVM	9 774	1 017 198	1 029 241	3,56%
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	9 774	1 017 198	1 029 241	3,56%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 411 289	39,42%
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 380 782	28,95%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 030 507	10,47%
Emprunts de sociétés	93 200	7 030 000	7 239 643	25,01%
AIL 2002 A	2 000	40 000	41 778	0,14%
ATL 2002/2	1 500	60 000	63 426	0,22%
ATL 2004/1	7 500	450 000	466 302	1,61%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 666 099	5,76%
BTKD 2002	1 500	30 000	30 642	0,11%
CIL 2002/3	500	30 000	30 005	0,10%
CIL 2002/2	1 000	60 000	61 943	0,21%
E.O.AL 2002-1	3 500	154 000	158 253	0,55%
GL 2004-1	10 000	600 000	607 536	2,10%
GL 2003-1	5 000	400 000	416 108	1,44%
GL 2001-2	500	20 000	20 299	0,07%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	100 000	103 918	0,36%
TUNISIE FACTORING 2002	3 500	70 000	73 556	0,25%
TUNISIE LEASING 2004-2	3 000	180 000	180 029	0,62%
TUNISIE LEASING 2005-1	12 700	1 016 000	1 040 160	3,59%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 000	40 000	42 180	0,15%
TUNISIE LEASING 2004-1	3 000	180 000	189 809	0,66%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	1 000 000	1 019 520	3,52%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 028 080	3,55%
Total		19 064 098	19 680 173	67,99%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 263 541 dinars pour la période du 01/01/07 au 31/03/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de la période du premier trimestre 2007 sur les obligations de l'Etat et les obligations de sociétés.

Désignation	Période du 01/01/07 au 31/03/07	Période du 01/01/06 au 31/03/06	Exercice clos le 31/12/2006
Revenu des obligations de sociétés	97 843	79 835	375 435
Revenu des obligations d'Etat	165 698	130 192	621 107
Dividendes	0	0	41 731
Total	263 541	210 027	1 038 273

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/07 à 9 189 346 dinars et correspond à des billets de trésorerie et à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/07	% actif net
Billet de trésorerie	58	2 882 769	2 919 525	10,09%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 523 230	5,40%
BIT 11/04/2007 6% (SNA)	14	691 724	699 081	2,42%
BIT 29/04/2007 6,5% (SOKAPO)	14	691 045	697 214	2,41%
Autres Placements monétaires	6 245	6 245 000	6 269 821	21,66%
Placement à terme 5,25%	6 245	6 245 000	6 269 821	21,66%
Total	6 303	9 127 769	9 189 346	31,75%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 98 837 dinars pour la période du 01/03/07 au 31/03/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du premier trimestre 2007 sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/03/07 au 31/03/07	Période du 01/03/06 au 31/03/06	Exercice clos le 31/12/06
Revenu des placements à terme	61 926	160 344	454 525
Revenu des billets de trésorerie	36 911	20 700	92 748
Total	98 837	181 044	547 273

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 106 510 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	779 431
Variation de la part Revenu	327 079
Variation de l'Actif Net	1 106 510

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

Capital au 01/01/2007

Montant:	26 703 159
Nombre de titres:	266 602
Nombre d'actionnaires :	457

Souscriptions réalisées

Montant:	11 712 042
Nombre de titres émis:	116 932
Nombre d'actionnaires nouveaux :	119

Rachats effectués

Montant:	10 944 207
Nombre de titres rachetés:	109 266
Nombre d'actionnaires sortant:	113

Capital au 31/03/2007

Montant:	27 470 994*
Nombre de titres:	274 268
Nombre d'actionnaires	463

(*) 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 31/03/2007).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	27 470 994
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur cession de titres	10 908
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	625
Régularisation des sommes non distribuables de la période	32
Capital au 31-03-07	27 482 590

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues 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.