

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 30 JUIN 2006**

SICAV INVESTISSEUR ATTESTATION TRIMESTRIELLE AU 30/06/2006

01. En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif ⁽¹⁾, nous avons procédé à un examen limité du bilan et de l'état de résultat de la SICAV l'Investisseur ainsi que la composition de ses actifs arrêtés au 30/6/2006.

Ces états de synthèse arrêtés au 30 juin 2006 et donnés ci-après se caractérisent par un total brut de bilan de 1.268 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 19 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.263 mille dinars pour 20.219 actions valant chacune 62,474 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent 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.

02. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement et régulièrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs.

Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD

BILAN AU 30/06/2006

Actif	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
AC 1 Portefeuille - titres	888 874	760 315	686 413
Actions, valeurs assimilées	565 377	520 714	403 897
Obligations	300 959	225 973	262 094
Autres valeurs	22 537	13 627	20 422
AC 2 Placements monétaires disponibles	378 800	267 518	323 119
Placements monétaires	378 771	267 408	307 723
Disponibilités	29	110	15 396
AC 3 Créances d'exploitation	457	0	0
AC 4 Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	1 268 131	1 027 833	1 009 532
PASSIF	-4 949	-3 890	-3 691
PA 1 Opérateurs Crédeurs	-4 949	-4 162	-3 691
PA 2 Autres Crédeurs Divers	0	272	0
TOTAL PASSIF	-4 949	-3 890	-3 691
ACTIF NET	1 263 181	1 023 944	1 005 841
CP 1 Capital	1 243 626	996 934	989 573
CP2 Sommes Distribuables	19 555	27 010	16 268
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	14	14
Sommes distribuables de l'exercice	19 546	26 996	16 255
ACTIF NET	1 263 181	1 023 944	1 005 841
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 268 131	1 027 833	1 009 532

¹ promulgué par la loi n° 2001-83 du 24.07.2001, publiée au JORT n° 59 page 1790

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/06

	01/04/2006 30/06/2006	du 1/1/06 au 30/06/2006	du 1/01/05 au 31/12/2005	du 1/01/05 au 30/06/2005
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	13 458	16 261	25 344	14 098
Dividendes	9 573	9 573	13 473	9 215
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 677	5 480	11 871	4 883
Revenus des autres valeurs	1 208	1 208	0	0
PR 2 Revenus des placements monétaires	4 791	9 550	10 326	5 498
Total des revenus des placements	18 249	25 811	35 670	19 597
CH 1 Charges de gestion des placements	3 227	6 313	10 132	5 001
REVENUS DES PLACEMENTS	15 022	19 498	25 538	14 595
PR 3 Autres produits	0	0	1 702	1 679
CH 2 Autres charges	0	0	41	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	15 022	19 498	27 199	16 275
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	16	47	-203	-20
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	15 037	19 546	26 996	16 255
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-16	-47	203	20
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	-28 079	62 078	172 679	172 345
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres	6 591	-13 938	-136 111	-151 772
Frais de négociation	519	1 012	184	-389
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-5 947	68 650	63 951	36 459

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

	01/04/2006 30/06/2006	du 1/1/06 au 30/06/2006	du 1/01/05 au 31/12/2005	du 1/01/05 au 30/06/2005
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	-6 984	66 627	63 583	37 237
Résultat d'exploitation	15 022	19 498	27 199	16 275
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	-28 079	62 078	172 679	172 345
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	6 591	-13 938	-136 111	-151 772
Frais de négociation	-519	-1 012	-184	389
Distribution de dividendes	0	0	-30 073	-30 073
Transactions sur le capital	-964	199 611	-15 864	-7 620
a- Souscriptions	6 203	207 026	124 498	97 671
Capital	18 000	346 200	216 200	170 900
Régularisation sommes non distribuables exercice	-6 658	-139 320	-92 811	-73 833
Régularisation des sommes distribuables	-5 139	146	1 109	604
a- Rachats	-7 167	-7 415	-140 362	-105 290
Capital	-11 500	-11 900	-243 100	-184 100
Régularisation sommes non distribuables exercice	4 425	4 584	104 051	79 434
Régularisation des sommes distribuables	-92	-99	-1 312	-624
VARIATION DE L'ACTIF NET	-7 948	266 238	17 647	-455
Actif Net				
en début d'exercice / période	1 023 944	1 023 944	1 006 297	1 006 297
en fin d'exercice ou de la période	1 263 181	1 263 181	1 023 944	1 005 841
Nombre d'actions				
en début d'exercice ou de la période	16 876	16 876	17 145	17 145
en fin d'exercice ou de la période	20 219	20 219	16 876	17 013
VALEUR LIQUIDATIVE	62,47497	62,4750	60,6745	59,1219
Taux de rendement annualisé	11,21%	11,21%	6,36%	7,44%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2006**NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV "L'Investisseur" est une société anonyme à capital variable créée le 14.01.1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/94.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que l'objet unique de la société est la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

La situation trimestrielle de la SICAV l'Investisseur est établie conformément au système comptable prévu par les normes 16 à 18 telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille " titres " à leur valeur de réalisation. Les méthodes comptables les plus significatives se résument comme suit

2.2.1. Prise en compte du portefeuille actions :

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

2.2.2. Prise en compte des droits rattachés aux actions :

Les droits liés aux actions (DA et DPS) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

2.2.3. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents :

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

2.2.4. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes Différences d'estimation et Variations d'évaluation permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré,

- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées,

- Pour les obligations, l'évaluation des obligations tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêt. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention.

- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêt).

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion :

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1 % T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement et ce à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché est parfait et que les différents cours ne changent pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente. Elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 30/06/06, la valeur actualisée du portefeuille titres a atteint 889 mille dinars contre 760 mille dinars au 31/12/05 et contre 686 mille dinars au 30/6/05. Elle se présente comme suit :

Désignations	30/06/06			31/12/05			30/06/05	
	Coût entrée	val. actual.	% AN	Coût entrée	val. actual.	% AN	val. actual.	% AN
Actions + val assim	553.946	565.377	44,8%	571.358	520.714	53,1%	403.897	41,2%
Obligations +val as	294.290	300.959	23,8%	217.863	225.973	23,0%	262.094	26,7%
OPCVM	22.516	22.537	1,8%	13.609	13.627	1,4%	20.422	2,1%
TOTAL	870.752	888.874	70,4%	802.830	760.315	78%	686.413	70%

3.1. Actions et droits rattachés :

Au 30/6/06, la valeur actuelle des "actions et droits rattachés" est 565 mille dinars contre 521 mille dinars au 31/12/05 et contre 444 mille dinars au 31/03/05. Elle se détaille comme suit :

Valeurs	30/06/06				31/12/05			30/06/05			
	Nbre	/al. Compt	Estimat	Mt. actual. late cota	Nbre	/al. Compt	Mt. actual.	Nbre	Val. Compt	Mt. actual.	
Air liquide	0	0	0		0	0	0	0	0	0	
AMS DA	9	4	0,100	1	24/06/04			9	4	1	
ATB	1050	16.573	19,795	20.785	30/06/06			350	4.269	6.020	
ATL	0	0	0,000	0				100	1.950	2.018	
BIAT	150	5.897	39,659	5.949	30/06/06			182	3.191	4.738	
BIAT NS	0	0	0,000	0				0	0	0	
BT	440	32.653	81,515	35.867	30/06/06			60	3.358	5.639	
BTEI	0	0	0,000	0				0	0	0	
El Mazraa	0	0	0,000	0				350	3.818	4.130	
Electrostar	2410	32.520	10,161	24.488	30/06/06			100	793	1.252	
GIF	1509	30.819	18,742	28.282	30/06/06			839	16.727	18.247	
ICF	0	0	0,000	0				245	15.520	6.052	
Mag. général	300	6.204	24,901	7.470	30/06/06			600	13.165	13.020	
Monoprix	600	29.749	53,420	32.052	30/06/06			150	4.779	6.000	
SFBT	510	22.664	44,003	22.442	30/06/06			1.660	76.673	66.954	
SIMPAR	438	5.294	23,000	10.074	30/06/06			438	5.294	7.622	
SIPHAT	1.100	27.700	27,000	29.700	30/06/06			100	1.115	2.072	
SITEX	0	0	0,000	0				932	21.644	7.847	
SOTETEL	2000	54.010	23,067	46.134	30/06/06			100	2.250	2.300	
Sotrapil	720	26.726	36,906	26.572	30/06/06			1001	22.440	17.986	
SOTUMAG	823	10.367	15,480	12.740	30/06/06			1653	20.823	20.828	
SPDIT	200	5.620	32,434	6.487	30/06/06			750	18.375	17.417	
STB	0	0	0,000	0				12900	108.515	65.339	
STEQ	1900	18.034	9,700	18.430	30/06/06			2000	18.989	19.260	
STIP	400	3.428	4,800	1.920	30/06/06			400	3.428	2.480	
TL	656	12.350	24,000	15.744	30/06/06			556	9.860	9.076	
UBCI	677	15.850	28,800	19.498	30/06/06			677	14.334	19.024	
UIB	3579	37.751	15,321	54.834	30/06/06			6029	63.594	78.576	
ASSAD	2010	48.945	21,677	43.571	30/06/06						
KARTHAGO	1922	16.879	7,569	14.548	30/06/06						
TUNIS AIR	0	0	0,000	0							
EL KIMIA	700	30.754	52,000	36.400	30/06/06						
BH	250	3.599	14,710	3.678	30/06/06						
BS	900	6.945	7,494	6.745	30/06/06						
ATB NG	0	0	0,000	0							
ATB NS	0	0	0,000	0							
SOMOCER	1000	24.000	14,530	14.530	30/06/06						
SIAME	200	4.804	24,111	4.822	30/06/06						
SIT'S	1450	19.635	12,205	17.697	30/06/06						
PB ADP	0	0	0,000	0							
T.Lait	0	0	0,000	0							
BNA	400	4170	9,800	3.920	30/06/06						
Le moteur	0	0	0,000	0							
Tunis air NG	0	0	0,000	0							
Electrostar DA	0	0	0,000	0							
Tunis Lait Dps	0	0	0,000	0							
Totaux		553.946		565.377			571.358	520.714		454.907	403.897

Au 30/06/06, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à 11 mille dinars contre -51 mille dinars au 31/12/05 et contre -51 mille dinars au 30/06/05. Au fait, cette différence est un solde algébrique et comporte des plus values pour 51 mille dinars et des moins value pour 40 mille dinars.

Ces différences d'estimation sont établies sur la base d'une hypothèse de liquidité homogène pour toutes les valeurs détenues par la SICAV. Or, la réalité du marché ne nous semble pas confirmer cette hypothèse.

3.2. Obligations :

Au 30/06/06, la valeur actuelle des "Obligations" a atteint 301 mille dinars contre 226 mille dinars au 31/12/05 et contre 262 mille dinars au 31/06/05. Elle se détaille comme suit :

Obligations	Nombre	30/06/06				31/12/05		30/06/05	
		Coût d'entrée	Int courus	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an
EL Wifek20	1000	100.000	0	100.000	7,9%	0	0,0%	0	0%
SEPCM 200	600	34.290	513	34.803	2,8%	44.800	4,4%	43.504	4%
GL 2004/1	750	60.000	1.611	61.611	4,9%	79.207	7,7%	77.014	8%
CIL 2000/2					0,0%		0,0%	41.362	4%
AIL 2005	1000	100.000	4.545	104.545	8,3%	101.966	10,0%	100.214	10%
Total		294.290	6.669	300.959	24%	225.973	22%	262.094	26%

3.4. OPCVM :

Au 30/6/06, les placements en titres de la SICAV l'épargnant correspondent à 223 actions valant 22.537 dinars contre 132 actions valant 13.627 dinars au 31/12/05 et contre 202 actions valant 20 422 dinars au 30/06/06.

3.5. Respect des ratios réglementaires d'emploi des valeurs en portefeuille :

Au 30/6/06, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net (70.37% contre 74,25% au 31/12/05).

Pour le ratio d'emploi en OPCVM, l'encours n'a pas dépassé le seuil réglementaire de 5% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placements Collectifs. Il est de 1,78% de l'actif net contre 1,33% de l'actif net au 31/12/05 .

3.6. Revenus du Portefeuille titres :

Au 30/6/06, les revenus du portefeuille titres totalisent 13 mille dinars contre 27 mille dinars au 31/12/05 et contre 10 mille dinars au 31/03/05. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Dividendes	9.573	13.473	9.215
Revenus obligat + assim	2.677	11.871	2.677
Obligations	2.677	11.871	4.883
Revenus OPCVM	1.208	0	1.679
Total des revenus portefeuille	13.458	25.344	13.571
Divers produits accessoires		1.702	
Total général	13.458	27.047	13.571

NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 30/6/06, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 379 mille dinars contre 268 mille dinars au 31/12/05 et contre 323 mille dinars au 30/06/05. Elles se présentent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Bons Trésor Financiers	378.771	267.408	307.723
Liquidités et équivalents	29	110	15.396
Total	378.800	267.518	323.119

Les liquidités et quasi liquidités représentent 29,99% de l'actif net contre 26,13% de l'actif net au 31/12/05 et contre 32,12% de l'actif net au 30/06/05. Les liquidités immédiates sont de 0.00% de l'actif net contre 0,01% de l'actif net au 31/12/05 et contre 1,53% de l'actif net au 30/06/05.

4.1. Bons de trésor financiers :

Au 30/06/06, la valeur actuelle des placements en bons de trésor est de 379 mille dinars contre 267 mille dinars au 31/12/05 et contre 308 mille dinars au 30/06/05. Il se détaille comme suit :

BTF	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Bons Trésor Financiers en coût d'entrée	376.812	266.323	307.692
Intérêts courus / BTF	1.959	1.085	31
Total	378.771	267.408	307.723

Au 30/6/06, les placements en BTF ont permis de réaliser des revenus pour 9.550 dinars contre 10.326 dinars au 31/12/05 et contre 5.498 dinars au 30/06/05.

4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 30/6/06, le solde des liquidités est de 29 dinars contre 110 dinars au 31/12/05 et contre 15.396 dinars au 30/06/05. Il se présente comme suit :

Désignations	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Avoirs en banque	29	110	4.275
Sommes à recevoir	0	0	11.121
Liquidités nettes	29	110	15.396

Le ratio de liquidité respecte le seuil réglementaire de 20% de l'actif net (0,00%). Avec les quasi liquidités, il n'a pas dépassé le seuil supérieur de 30% de l'actif net (29,99% contre 26,12% au 31/12/05).

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 30/06/06, le solde comptable du compte " Banque " est de 29 dinars contre 110 dinars au 31/12/05 et contre 4.275 dinars au 30/06/05.

Au fait, au 30/06/06, le solde du relevé est créditeur de 7.739 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

+ remboursement SEPCM, pour 0.510 dinar

- achat 100 BIAT pour 3906 dinars ,

- achat 42 ATB pour 799 dinars ,

- achat 158 ATB pour 3005 dinars ,

Ainsi, le solde après rapprochement devient débiteur de **29** dinars

Parallèlement, le solde comptable sur les livres de la SICAV qui est débiteur pour 29 dinars, ne tient pas compte de divers écarts pour 0.001 dinar.

Ainsi, le solde rapproché final est débiteur pour **29** Dinars.

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 30/6/06, les sommes à l'encaissement sont de valeur nul de même au 31/12/05 et contre 11.121 dinars au 30/06/05.

Ces soldes se détaillent comme suit :

Désignations	30/06/06	31/12/05	30/06/05
vente de 150 sotrapil	0	0	2.635
vente de 100 uib	0	0	1.297
vente de 84 sotrapil	0	0	1.509
vente de 116 sotrapil	0	0	2.086
vente de 200 sotrapil	0	0	3.595
total	0	0	11.121

4.2.3. sommes à payer :

Au 30/06/06, les sommes à payer sont de 457 dinars contre une valeur nulle au 31/12/05 et comme au 30/06/05.

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/06, les créances d'exploitation sont de 457 dinars contre une valeur nette nulle au 31/12/05 comme au 30/06/05. Elles correspondent à des frais bancaires à récupérer.

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/06, les postes de Capitaux propres avant les résultats distribuables totalisent 1244 mille dinars contre 997 mille dinars au 30/12/05 et contre 989 mille dinars au 30/06/05. Ils se détaillent comme suit :

désignation	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Capital principal début période	1.687.600	1.714.500	1.714.500
Emissions en principal	346.200	216.200	170.900
Rachats en principal	-11.900	-243.100	-184.100
Frais de négociation	-1.012	-184	389
Variat. Diff. d'estimat du Portefeuille	62.078	172.679	172.345
Plus value sur Cessions	31.886	47.000	27.848
Moins values / Cessions	-45.824	-183.112	-179.619
Sommes non distrib ex clos	-690.667	-738.290	-738.290
Réglul sommes non distrib ex en cours	-134.736	11.239	5.600
Sous total 1	1.243.625	996.933	989.572
Report à nouveau + RIA + réglul ran	11	15	15
Sous total 2	11	15	15
Résultat exercice en cours	19.546	26.996	16.255
Actif net	1.263.181	1.023.944	1.005.841

* **Mouvements de capital en nominal** (souscriptions, rachats et variation de la situation nette) :

Les mouvements du capital (sans le report à nouveau et sans le résultat à la fin de la période) se résument comme suit :

	Montants	Actions	Actionnaires
Capital au 31/12/2005	996.934	16.876	63
Souscriptions 01 trim. 2006	200.822	3.282	7
Montant nominal	328.200		
Régularisation sommes distrib	5.285		
Régularisation sommes non distr	-132.663		
Rachats 1 trimestre 2005	-248	-4	-3
Montant nominal	-400		
Régularisation sommes distrib	-7		
Régularisation sommes non distr	159		
Variation autres éléments de SN	63.855		
Capital au 31/03/2006	1.261.364	20.154	67
Souscriptions 02 trim. 2006	6.203	180	1
Montant nominal	18.000		
Régularisation sommes distrib	-5.139		
Régularisation sommes non distr	-6.658		
Rachats 2 trimestre 2006	-7.167	-115	-7
Montant nominal	-11.500		
Régularisation sommes distrib	-92		
Régularisation sommes non distr	4.425		
Variation autres éléments de SN	-16.775		
Capital au 30/06/2006	1.243.625	20.219	61

*** Respect du niveau minimum du capital :**

Au cours du trimestre, le capital s'est placé au dessus du seuil minimum de 1000 mille dinars.

NOTE N° 7 : RESULTATS DISTRIBUABLES :

Au 30/6/06, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à 20 mille dinars contre 27 mille dinars au 30/12/05 et contre 16 milles dinars au 30/06/05. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

Sommes distribuables	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Sommes distribuables exerc en cours	19.546	26.996	16.255
Résultat de l'exercice clos	9	14	14
Total	19.555	27.010	16.268

NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :

Au 30/06/06, le total des dettes à payer s'élève à 4.949 dinars contre 3.890 dinars au 31/12/05 et contre 3.690 dinars au 30/06/05 Ces dettes représentent le solde des rémunérations du gestionnaire (0,8%) et du dépositaire (0,1%) et les frais de commercialisation (0,1%) non encore payés. Des écarts sont relevés par rapport aux sommes payées après la clôture

Passifs	Solde comptable	payé après le 30/06/06	écart à analyser
Gestionnaire	2.241	839	1.401
Commission Réseau	2.370		2.370
Dépositaire	338		338
Total	4.949	839	4.110

Il est donc nécessaire d'analyser ces soldes et de les apurer.

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 30/06/06, l'actif net a atteint 1.263 mille dinars pour 20.219 actions conduisant à une valeur liquidative de 64,475 dinars contre 1.024 mille dinars pour 16.876 actions conduisant a une valeur liquidative de 60,674 dinars et contre 1.006 mille dinars pour 17.013 actions conduisant a une valeur liquidative de 59.122 dinars au 30/06/05. Il se résume comme suit :

désignation	30/06/06	31/12/05	30/06/05
Capitaux propres (cf note 6)	1.243.626	996.934	989.573
Total résultats antérieurs distribuables	9	14	14
Résultat en instance d'affectation (cf note 8)	19.546	26.996	16.255
Actif net	1.263.181	1.023.944	1.005.842
Nombre actions en cours	20.219	16.876	17.013
valeur liquidative	62,4749	60,6745	59,1219