

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 31 MARS 2006**

SICAV INVESTISSEUR ATTESTATION TRIMESTRIELLE AU 31/03/2006

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 31/3/2006.

Ces comptes arrêtés au 31 Mars 2006 et donnés ci-après se caractérisent par un total brut de bilan de 1.304 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 37 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.298 mille dinars pour 20.154 actions valant chacune 64,410 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 31/03/2006

Actif	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2005
AC 1 Portefeuille - titres	697 707,668	760 315,084	649 054,501
Actions, valeurs assimilées	483 150,961	520 714,334	443 876,208
Obligations	198 282,319	225 973,466	159 596,571
Autres valeurs	16 274,388	13 627,284	45 581,722
AC 2 Placements monétaires disponibles	605 532,810	267 518,038	335 092,378
Placements monétaires	603 932,981	267 407,539	331 717,335
Disponibilités	1 599,829	110,499	3 375,043
AC 3 Créances d'exploitation	340,440	0,000	0,000
AC 4 Autres actifs	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF	1 303 580,918	1 027 833,122	984 146,879
PASSIF	-5 451,520	-3 889,551	-3 469,694
PA 1 Opérateurs Crédeurs	-5 451,520	-4 161,585	-3 469,694
PA 2 Autres Crédeurs Divers	0,000	272,034	0,000
TOTAL PASSIF	-5 451,520	-3 889,551	-3 469,694
ACTIF NET	1 298 129,398	1 023 943,571	980 677,185
CP 1 Capital	1 261 363,758	996 933,734	941 784,797
CP2 Sommes Distribuables	36 765,640	27 009,837	38 892,388
Sommes distribuables des exercices antérieurs	32 257,418	13,647	29 699,372
Sommes distribuables de l'exercice	4 508,222	26 996,190	9 193,016
ACTIF NET	1 298 129,398	1 023 943,571	980 677,185
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 303 580,918	1 027 833,122	984 146,879

ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2006

	du 1/1/06 au	du 1/01/05 au	du 1/01/05 au
	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2005
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	2 803	25 344	8 039
Dividendes	0	13 473	5 654
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 803	11 871	2 385
Revenus des autres valeurs	0	0	0
PR 2 Revenus des placements monétaires	4 759	10 326	2 002

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

Total des revenus des placements	7 562	35 670	10 041
CH 1 Charges de gestion des placements	3 085	10 132	2 469
REVENUS DES PLACEMENTS	4 476	25 538	7 572
PR 3 Autres produits	0	1 702	1 679
CH 2 Autres charges	0	41	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 476	27 199	9 251
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	32	-203	-58
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	4 508	26 996	9 193
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-32	203	58
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	90 157	172 679	123 342
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres	-20 529	-136 111	-145 841
Frais de négociation	493	184	-682
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	74 598	63 951	-13 930

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2006

	du 1/1/06 au 31/03/2006	du 1/01/05 au 31/12/2005	du 1/01/05 au 31/03/2005
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	74 630	63 583	-12 565
Résultat d'exploitation	4 508	27 199	9 251
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	90 157	172 679	123 342
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	-20 529	-136 111	-145 841
Frais de négociation	493	-184	682
Distribution de dividendes	0	-30 073	0
Transactions sur le capital	200 575	-15 864	-13 054
a- Souscriptions	200 822	124 498	44 951
Capital	328 200	216 200	77 500
Régularisation sommes non distribuables exercice	-132 663	-92 811	-33 968
Régularisation des sommes distribuables	5 285	1 109	1 419
b- Rachats	-248	-140 362	-58 005
Capital	-400	-243 100	-99 600
Régularisation sommes non distribuables exercice	159	104 051	43 460
Régularisation des sommes distribuables	-7	-1 312	-1 865
VARIATION DE L'ACTIF NET	275 204	17 647	-25 620
Actif Net			
en début d'exercice / période	1 023 944	1 006 297	1 006 297
en fin d'exercice ou de la période	1 298 129	1 023 944	980 677
Nombre d'actions			
en début d'exercice ou de la période	16 876	17 145	17 145
en fin d'exercice ou de la période	20 154	16 876	16 924
VALEUR LIQUIDATIVE	64,4105	60,6745	57,9459
Taux de rendement annualisé	24,63%	6,36%	-5,09%

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 31/3/2006, la valeur actualisée du portefeuille titres a atteint 698 mille dinars contre 760 mille dinars au 31/12/05 et contre 649 mille dinars au 31/3/05. Elle se présente comme suit :

Désignations	31/03/06			31/12/05			31/03/05		
	Coût entrée	val. actual.	% AN	Coût entrée	val. actual.	% AN	Coût entrée	al. actual	% AN
Actions + val assim	443.625	483.151	37,2%	571.358	520.714	53,1%	543.948	443.876	45,3%
Obligations +val as	194.290	198.282	15,3%	217.863	225.973	23,0%	157.863	159.597	16,3%
OPCVM	16.269	16.274	1,3%	13.609	13.627	1,4%	45.472	45.582	4,6%
TOTAL	654.184	697.708	71%	802.830	760.315	78%	747.283	649.055	66%

3.1. Actions et droits rattachés :

Au 31/3/06, la valeur actuelle des "actions et droits rattachés" est 483 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	31/03/06					31/12/05			31/03/05		
	Nbre	Val. Compt	Estimat	Mt. actual.	date cota	Nbre	Val. Compt	Mt. actual.	Nbre	Val. Compt	Mt. actual.
Air liquide	0	0	0	0		0	0	0	2	328	320
AMS DA	9	4	0,100	1	24/06/04	9	4	1	9	4	1
ATB	600	7.331	16,600	9.960	31/03/06	600	7.331	9.282	450	5.488	7.123
ATL	300	5.737	19,900	5.970	31/03/06	300	5.737	5.687	100	1.950	1.993
BIAT	182	4.521	39,186	7.132	31/03/06	432	10.731	14.252	260	4.768	5.676
BIAT NS	0	0	0,000	0		0	0	0	122	2.090	2.440
BT	60	3.358	117,001	7.020	31/03/06	60	3.358	5.858	60	3.358	4.680
BTEI	444	9.534	25,136	11.160	31/03/06	694	14.902	17.209	1150	23.379	25.783
El Mazraa	0	0	0,000	0		0	0	0	350	3.818	4.165
Electrostar	910	12.807	14,002	12.742	31/03/06	410	5.727	5.116	200	1.586	1.529
GIF	1039	20.827	21,509	22.348	31/03/06	1039	20.827	22.442	39	585	729
ICF	245	15.520	24,260	5.944	31/03/06	245	15.520	4.831	245	15.520	6.615
Mag. généra	1.200	24.815	22,022	26.426	31/03/06	1.000	20.915	18.577	0		
Monoprix	500	24.299	53,397	26.699	31/03/06	300	13.773	14.641	200	6.371	8.040
SFBT	700	32.269	48,581	34.007	31/03/06	1.360	62.816	54.472	1.860	85.910	71.063
SIMPAR	438	5.294	22,060	9.662	31/03/06	438	5.294	7.442	438	5.294	7.315
SIPHAT	800	20.000	25,935	20.748	31/03/06	300	7.000	7.190	700	7.807	8.880
SITEX	0	0	0,000	0		932	21.644	7.913	932	21.644	8.835
SOTETEL	1500	41.242	26,806	40.209	31/03/06	1000	28.266	26.038	0		0
Sotrapil	420	15.630	37,837	15.892	31/03/06	100	2.242	2.918	3551	79.604	48.759
SOTUMAG	1423	17.926	13,302	18.929	31/03/06	1423	17.926	19.467	1653	20.823	19.529
SPDIT	0	0	0,000	0		300	7.350	7.797	850	20.825	19.636
STB	0	0	0,000	0		14700	115.506	72.721	12700	107.502	66.167
STEQ	1500	14.242	9,880	14.820	31/03/06	1500	14.242	14.565	700	6.005	5.604
STIP	400	3.428	6,350	2.540	31/03/06	400	3.428	2.508	400	3.428	2.564
TL	556	9.860	23,063	12.823	31/03/06	556	9.860	10.439	1056	18.727	17.904
UBCI	477	10.099	28,000	13.356	31/03/06	477	10.099	13.356	777	16.451	16.760
UIB	3979	41.971	15,006	59.709	31/03/06	5079	53.573	67.480	7649	80.682	81.768
ASSAD	1010	24.010	23,902	24.141	31/03/06	1010	24.010	22.341			
KARTHAGO	2522	22.149	8,073	20.360	31/03/06	2022	18.099	16.837			
TUNIS AIR	0	0	0,000	0		100	950	926			
EL KIMIA	300	10.866	43,000	12.900	31/03/06	500	18.110	16.520			
BH	300	3.690	15,687	4.706	31/03/06	400	3.880	4.327			
BS	400	3.110	7,829	3.132	31/03/06	100	800	772			
ATB NG	50	509	16,000	800	31/03/06	50	509	750			
ATB NS	200	2.929	16,000	3.200	31/03/06	200	2.929	2.740			
SOMOCER	1000	24.000	23,704	23.704	31/03/06	1000	24.000	23.300			
SIAME	200	4.804	25,880	5.176	31/03/06	0	0	0			
SITS	500	6.845	13,873	6.937	31/03/06	0	0	0			
Totaux		443.625		483.151			571.358	520.714		543.948	443.876

Au 31/03/06, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à 40 mille dinars contre -51 mille dinars au 31/12/05 et contre -100 mille dinars au 31/03/05. Au fait, cette différence est un solde algébrique et comporte des plus values pour 52 mille dinars et des moins value pour 13 mille dinars.

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

3.2. Obligations :

Au 31/3/06, la valeur actuelle des "Obligations" a atteint 198 mille dinars contre 226 mille dinars au 31/12/05 et contre 160 mille dinars au 31/03/05. Elle se détaille comme suit :

Obligations	Nombre	31/03/06				31/12/05		31/03/05	
		Coût d'entrée	Int cours	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an
CIL 2000/2	2000	0	0	0	0,0%	0	0,0%	40.804	4%
SEPCM	600	34.290	0	34.290	2,6%	44.800	4,4%	42.863	4%
GL 2004/1	750	60.000	744	60.744	4,7%	79.207	7,7%	75.930	8%
AIL 2005	1000	100.000	3.248	103.248	8,0%	101.966	10,0%		
Total		194.290	3.992	198.282	15%	225.973	22%	159.597	16%

3.4. OPCVM :

Au 31/3/06, les placements en titres de la SICAV l'épargnant correspondent à 156 actions valant 16.274 dinars contre 132 actions valant 13.627 dinars au 31/12/05.

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

Au 31/3/06, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net (53.75% 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 1,25% de l'actif net contre 1,33% de l'actif net au 31/12/05 .

3.6. Revenus du Portefeuille titres :

Au 31/3/06, les revenus du portefeuille titres totalisent 3 mille dinars contre 27mille dinars au 31/12/05 et contre 10 mille dinars au 31/03/05. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Dividendes	0	13.473	5.654
Revenus obligat + assim	2.803	11.871	2.385
Obligations	2.803	11.871	2.385
Revenus OPCVM	0	0	0
Total des revenus portefeuille	2.803	25.344	8.039
Divers produits accessoires	0	1.702	1.679
Total général	2.803	27.047	9.719

NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 31/3/06, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 606 mille dinars contre 268 mille dinars au 31/12/05 et contre 335 mille dinars au 31/03/05. Elles se présentent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Bons Trésor Financiers	603.933	267.408	331.717
Liquidités et équivalents	1.600	110	3.375
Total	605.533	267.518	335.092

Les liquidités et quasi liquidités représentent 46,65% de l'actif net contre 26,13% de l'actif net au 31/12/05 et contre 34,17% de l'actif net au 31/03/05. Les liquidités immédiates sont de 0,12% de l'actif net contre 0,01% de l'actif net au 31/12/05 et contre 0,34% de l'actif net au 31/03/05.

4.1. Bons de trésor financiers :

Au 31/03/06, la valeur actuelle des placements en bons de trésor est de 604 mille dinars contre 267 mille dinars au 31/12/05 et contre 332 mille dinars au 31/03/05. Il se détaille comme suit :

BTF	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Bons Trésor Financiers en coût d'entrée	600.914	266.323	331.415
Intérêts courus / BTF	3.019	1.085	302
Total	603.933	267.408	331.717

Au 31/3/06, les placements en BTF ont permis de réaliser des revenus pour 4.759 dinars contre 10.326 dinars au 31/12/05 et contre 2.002 dinars au 31/03/05.

4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 31/3/06, le solde des liquidités est de 1.600 dinars contre 110 dinars au 31/12/05 et contre 3.375 dinars au 31/03/05.

Il se présente comme suit :

Désignations	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Avoirs en banque	103	110	3.375
Sommes à recevoir	1.497	0	0
Liquidités nettes	1.600	110	3.375

Le ratio de liquidité respecte le seuil réglementaire de 20% de l'actif net (0,12%). Avec les quasi liquidités, il n'a pas dépassé le seuil supérieur de 30% de l'actif net (46,65% contre 26,12% au 31/12/05).

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 31/03/06, le solde comptable du compte " Banque " est de 103 dinars contre 110 dinars au 31/12/05 et contre 3.375 dinars au 31/03/05.

Au fait, au 31/03/06, le solde du relevé est créditeur de 18.680 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

- + vente 19 Epargnant pour 1982 dinars ,
- + remboursement SEPCM, pour 1 dinar
- + rachat du de 150 BTEI pour 3.744 dinars
- achat 8 Monoprix pour 419 dinars ,
- écart sur vente 450 STB et TCN pour 1 dinars ,
- achat 92 Monoprix pour 4815 dinars ,
- achat 150 BH pour 2239 dinars ,
- achat 129 Electrostar pour 1810 dinars ,
- achat 14 Electrostar pour 196 dinars ,
- achat 157 Electrostar pour 2202 dinars ,
- achat 121 Epargnant pour 12623 dinars ,

Ainsi, le solde après rapprochement devient débiteur de **104** dinars

Parallèlement, le solde comptable sur les livres de la SICAV qui est débiteur pour 103 dinars, ne tient pas compte de divers écarts pour 1 dinar.

Ainsi, le solde rapproché final est débiteur pour **104** Dinars.

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 31/3/06, les sommes à l'encaissement sont de 1497 dinars contre une valeur nul au 31/12/05 et au 31/03/05. Ces soldes se détaillent comme suit :

Désignations	31/03/06	31/12/05	31/03/05
vente 50 SPDIT du 31/03/06	1.497		
Total	1.497	0	0

4.2.3. sommes à payer :

Au 31/03/06, les sommes à payer ont une valeur nulle comme au 31/12/05 et comme au 31/03/05.

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/03/06, les créances d'exploitation sont de 340 dinars contre une valeur nette nulle au 31/12/05 comme au 31/03/05. Elles correspondent à des frais bancaires à récupérer.

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/03/06, les postes de Capitaux propres avant les résultats distribuables totalisent 1.294 mille dinars contre 997 mille dinars au 30/12/05 et contre 971 mille dinars au 31/03/05. Ils se détaillent comme suit :

désignation	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Capital principal début période	1.687.600	1.714.500	1.714.500
Emissions en principal	328.200	216.200	77.500
Rachats en principal	-400	-243.100	-99.600
Frais de négociation	-493	-184	682
Variat. Diff. d'estimat du Portefeuille	90.157	172.679	-99.962
Plus value sur Cessions	13.987	47.000	238.858
Moins values / Cessions	-34.515	-183.112	-161.395
Sommes non distrib ex clos	-690.667	-738.290	-738.290
Réglul sommes non distrib ex en cours	-132.504	11.239	9.492
Sous total 1	1.261.365	996.933	941.785
Report à nouveau + RIA + réglul ran	32.257	15	29.699
Sous total 2	32.257	15	29.699
Résultat exercice en cours	4.508	26.996	9.193
Actif net	1.298.130	1.023.944	980.677

*** 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 distri	5.285		
Régularisation sommes non d	-132.663		
Rachats 1 trimestre 2005	-248	-4	-3
Montant nominal	-400		
Régularisation sommes distri	-7		
Régularisation sommes non d	159		
Variation autres éléments de SN	63.855		
Capital au 31/03/2006	1.261.364	20.154	67

*** 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 31/3/06, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à 37 mille dinars contre 27 mille dinars au 30/12/05 et contre 39 milles dinars au 31/03/05. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

Sommes distribuables	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Sommes distribuables exerc en cours	4.508	26.996	9.193
Résultat de l'exercice clos	32.257	14	29.699
Total	36.766	27.010	38.892

NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :

Au 31/03/06, le total des dettes à payer s'élève à 5.111 dinars contre 3.890 dinars au 31/12/05 et contre 3.470 dinars au 31/03/05 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 31/03/06	écart à analyser
Gestionnaire	3.048	1.646	1.401
Commission Réseau	2.083		2.083
Dépositaire	321	13	309
Total	5.452	1.659	3.792

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

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 31/03/06, l'actif net a atteint 1.298 mille dinars pour 20.154 actions conduisant à une valeur liquidative de 64,410 dinars contre 1.024 mille dinars pour 16.876 actions conduisant a une valeur liquidative de 60,674 dinars et contre 981 mille dinars pour 16.924 actions conduisant a une valeur liquidative de 57,945 dinars au 31/03/05. Il se résume comme suit :

désignation	31/03/06	31/12/05	31/03/05
Capitaux propres (cf note 6)	1.261.364	996.934	941.785
Total résultats antérieurs distribuables	32.257	14	29.699
Résultat en instance d'affectation (cf note 8)	4.508	26.996	9.193
Actif net	1.298.129	1.023.944	980.677
Nombre actions en cours	20.154	16.876	16.924
valeur liquidative	64,4105	60,6745	57,9459