

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR****EXERCICE CLOS AU 31/12/2009****RAPPORT GENERAL U COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2009.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration réuni le 23 avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la société **SICAV L'INVESTISSEUR**, pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

**1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

Nous avons audité les états financiers de la société **SICAV L'INVESTISSEUR**, arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 648 161 DT**, un actif net de **1 638 166 DT** et un résultat bénéficiaire annuel de **331 791 DT**. L'établissement des états financiers sincères conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité du commissaire aux comptes :**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**3. Opinion sur les états financiers :**

A notre avis, les états financiers de la société **SICAV L'INVESTISSEUR**, arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 648 161 DT**, un actif net de **1 638 166 DT** et un résultat bénéficiaire annuel de **331 791 DT** sont sincères et réguliers et donnent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière à cette date, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**4. Vérifications et informations spécifiques :**

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2009 mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Salah DHIBI**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

En application des dispositions de l'article 200 et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention visée par les textes sus indiqués.

Par ailleurs nos investigations n'ont révélé l'existence d'aucune convention rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Salah DHIBI**

**SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR**

**Bilan**  
**Arrêté au 31 /12/2009**  
**(En dinars tunisiens)**

| <b>Actifs</b>                                 | <b>NOTE</b> | <b>31/12/09</b>  | <b>31/12/08</b>  |
|---|-------------|------------------|------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                    | <b>AC 1</b> | <b>1 078 277</b> | <b>975 584</b>   |
| Actions, valeurs assimilées                   |             | 806 738          | 749 929          |
| Obligations                                   |             | 252 581          | 162 911          |
| Autres valeurs                                |             | 18 958           | 62 744           |
| <b>Placements monétaires disponibles</b>      | <b>AC 2</b> | <b>568 499</b>   | <b>388 017</b>   |
| Placements monétaires                         |             | 357 974          | 0                |
| Disponibilités                                |             | 210 525          | 388 017          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                | <b>AC 3</b> | <b>1 385</b>     | <b>1 163</b>     |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                           |             | <b>1 648 161</b> | <b>1 364 764</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                |             | <b>9 995</b>     | <b>10 484</b>    |
| Opérateurs Créditeurs                         | <b>PA 1</b> | 9 995            | 10 484           |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                          |             | <b>9 995</b>     | <b>10 484</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                              |             | <b>1 638 166</b> | <b>1 354 280</b> |
| <b>Capital</b>                                | <b>CP 1</b> | <b>1 594 761</b> | <b>1 318 622</b> |
| <b>Sommes Distribuables</b>                   | <b>CP2</b>  | <b>43 405</b>    | <b>35 658</b>    |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs |             | 1                | 7                |
| Sommes distribuables de l'exercice            |             | 43 404           | 35 651           |
| <b>ACTIF NET</b>                              |             | <b>1 638 166</b> | <b>1 354 280</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>              |             | <b>1 648 161</b> | <b>1 364 764</b> |

## SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 31 /12/2009**  
 (En dinars tunisiens)

|  | NOTE        | 31/12/09       | 31/12/08       |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <b>Revenus du portefeuille - titres</b>                | <b>PR 1</b> | <b>48 723</b>  | <b>42 711</b>  |
| Dividendes   |             | 36 795         | 30 377         |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées          |             | 11 927         | 9 706          |
| Revenus des autres valeurs                             |             | 1              | 2 628          |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>               | <b>PR 2</b> | <b>9 734</b>   | <b>9 351</b>   |
| <b>Total des revenus des placements</b>                |             | <b>58 457</b>  | <b>52 063</b>  |
| <b>Charges de gestion des placements</b>               | <b>CH 1</b> | <b>-14 797</b> | <b>-15 668</b> |
| <b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>                          |             | <b>43 660</b>  | <b>36 395</b>  |
| Autres produits  |             | 0              | 0              |
| Autres charges   | CH 2        | -2             | 0              |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                         |             | <b>43 658</b>  | <b>36 395</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | PR 3        | -254           | -744           |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>              |             | <b>43 404</b>  | <b>35 651</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) |             | 254            | 744            |
| Variation des + (ou -) values potentielles/ titres     |             | 311 551        | -190 635       |
| Plus ou - values réalisées /cession des titres         |             | -22 606        | 110 932        |
| Frais de négociation                                   |             | -812           | -1 186         |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                      |             | <b>331 791</b> | <b>-44 494</b> |

## SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31 /12/2009

(En dinars tunisiens)

|   | 31/12/09       | 31/12/08        |
|---|----------------|-----------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>331 791</b> | <b>-44 494</b>  |
| Résultat d'exploitation   | 43 658         | 36 395          |
| Variation des plus (ou -) values potentielles / titres                  | 311 551        | -190 635        |
| Plus ou moins values réalisées / cession des titres                     | -22606         | 110 932         |
| Frais de négociation  | -812           | -1 186          |
| <b>Distribution de dividendes</b>                                       | <b>-35 653</b> | <b>-48 127</b>  |
| <b>Transactions sur le capital</b>                                      | <b>-12 251</b> | <b>-268 253</b> |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>6 109</b>   | <b>166 333</b>  |
| Capital   | 9 700          | 266 400         |
| Régularisation sommes non distribuables exercice                        | -3 614         | -100 281        |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 23             | 213             |
| <b>a- Rachats</b>   | <b>-18 360</b> | <b>-434 585</b> |
| Capital   | -27 800        | -707 500        |
| Régularisation sommes non distribuables exercice                        | 9 719          | 273 872         |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | -279           | -957            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>283 887</b> | <b>-360 874</b> |
| <b>Actif Net</b>  |                |                 |
| en début d'exercice / période   | 1 354 280      | 1 715 151       |
| en fin d'exercice ou de la période                                      | 1 638 167      | 1 354 280       |
| <b>Nombre d'actions</b>   |                |                 |
| en début d'exercice ou de la période                                    | 22 132         | 26 543          |
| en fin d'exercice ou de la période                                      | 21 951         | 22 132          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>74,628</b>  | <b>61,190</b>   |
| <b>Taux de rendement annualisé</b>                                      | <b>24,59%</b>  | <b>-2,50%</b>   |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2009**  
**(Exprimés en dinars Tunisiens)**

**NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE**

La société « SICAV L'Investisseur » est une société d'investissement 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 28/03/1994.

**NOTE 2 : OBJET**

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, 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 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

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

**3-1 : Prise en compte 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.

**3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions**

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) 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.

**3-3 : 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.

**3-4 : 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 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'arrêté comptable).

**3-5 : 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.

**3-6 : Les frais de gestion**

Les frais de gestion sont à attribués au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire respectivement à raison de 0,1% ,0,1% et 0,8 % 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.

**3-7 : Valeur liquidative**

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché était parfait et que les différents cours ne changeraient pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente.

**NOTES SUR LE BILAN ET L'ETAT DE RESULTAT :****N1- NOTES LIEES AU BILAN****ACTIF****AC 1- Portefeuille-titres****Actions, valeurs assimilées**

| Actions               | 31-déc.-09         | 31-déc.-08         |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| 3111 Coût d'entrée    | 800 531,174        | 1 055 314,396      |
| 3119 Diff. Estimation | 6 206,599          | -305 385,711       |
| <b>Total</b>          | <b>806 737,773</b> | <b>749 928,685</b> |

**Obligations**

| Obligations            | 31-déc.-09         | 31-déc.-08         |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| 312210 Coût d'entrée   | -                  | -                  |
| 312500 Intérêts courus | 8 445,145          | 5 204,400          |
| 3129 DE/Obligations    | -1,600             | -1,600             |
| <b>Total</b>           | <b>252 580,967</b> | <b>162 911,222</b> |

**Autres valeurs**

| OPCVM                            | 31-déc.-09        | 31-déc.-08        |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| 3131 actions sicav Coût d'entrée | 18 785,946        | 62 530,073        |
| 3139 Diff. Estimation            | 171,942           | 213,703           |
| <b>Total</b>                     | <b>18 957,888</b> | <b>62 743,776</b> |

**AC 2- Placements monétaires et disponibilités****Placements monétaires**

| BTF                           | 31-déc.-09         | 31-déc.-08 |
|-------------------------------|--------------------|------------|
| 3211 BTF Coût d'entrée        | 369 000,000        | -          |
| 3214 BTF, intérêts précomptés | -12 250,449        | -          |
| 3215 Intérêts courus          | 1 224,554          | -          |
| <b>Total</b>                  | <b>357 974,105</b> | <b>-</b>   |

**Disponibilités**

| Liquidités                        | 31-déc.-09         | 31-déc.-08         |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Avoirs à terme auprès des banques |                    |                    |
| 3241 Bons de caisse               | 200 000,000        | 375 000,000        |
| 3245 BC intérêts courus           | 498,411            | 43,150             |
| <b>Sous Total 1</b>               | <b>200 498,411</b> | <b>375 043,150</b> |
| Liquidités et avoirs à vue        |                    |                    |
| 5331 Banque                       | 10 026,565         | 12 974,045         |
| 5332 sommes à l'encaissement      | 0,000              | 0,000              |
| <b>Sous Total 2</b>               | <b>10 026,565</b>  | <b>12 974,045</b>  |
| <b>Total des liquidités</b>       | <b>210 524,976</b> | <b>388 017,195</b> |

**AC 3 Créances d'exploitation**

| Autres Créances      | 31-déc.-09       | 31-déc.-08       |
|----------------------|------------------|------------------|
| 403 frais à recevoir | 1 385,678        | 1 163,215        |
| <b>Total</b>         | <b>1 385,678</b> | <b>1 163,215</b> |

**PASSIF**

**PA 1- Opérateurs Créditeurs**

| PASSIFS                     | 31-déc.-09       | 31-déc.-08        |
|-----------------------------|------------------|-------------------|
| 401 Gestionnaire            | 2 502,127        | 4 306,366         |
| 40101 Commission réseau     | 6 932,530        | 5 623,459         |
| 402 commissions dépositaire | 560,166          | 554,011           |
| <b>Total</b>                | <b>9 994,823</b> | <b>10 483,836</b> |

**CAPITAL****CP 1- Capital**

| SITUATION NETTE                 | 31-déc.-09           | 31-déc.-08           |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| 101 CAPITAL SOCIAL              | 2 213 200,000        | 2 654 300,000        |
| 1021 Souscriptions              | 9 700,000            | 266 400,000          |
| 1022 Rachats                    | -27 800,000          | -707 500,000         |
| 104 Frais de négociation        | -812,491             | -1 186,280           |
| 10511 VDE/ actions              | 6 206,599            | -305 385,711         |
| 10512 VDE/ obligations          | -1,600               | -1,600               |
| 10513 VDE/ OPCVM                | 171,942              | 213,703              |
| 106111 Plus value/ actions      | 106 728,424          | 137 727,754          |
| 106112 Moins value/ actions     | -122 219,926         | -27 289,981          |
| 106131 Plus value/ OPCVM        | 1 259,886            | 2 637,072            |
| 106132 Moins value/ OPCVM       | -8 374,354           | -2 142,835           |
| 107130+/- val/report opcv       | -213,703             | -23,465              |
| 107110+/- val/report actions    | 305 385,711          | 114 560,793          |
| 107120+/- val/report obligation | 1,600                | 1,600                |
| <b>Sous total</b>               | <b>2 483 232,088</b> | <b>2 132 311,050</b> |
| 121 Report à nouveau            | 1,667                | 7,000                |
| 129 Autres Resultats reportés   | 0,000                | -1,450               |
| 141 RIA                         | 0,000                | 0,000                |
| 143 Résultats non distribuables | -894 576,061         | -987 278,393         |
| 151 Régul SND SO                | -3 614,295           | -100 280,897         |
| 1511 Régul SND Ra               | 9 719,343            | 273 872,179          |
| 1521 Régul. RAN SO              | 0,007                | 0,141                |
| 15211 Régul. Report à nouv RA   | -0,021               | -0,133               |
| 1522 Régul Résult exerc SO      | 0,079                | -0,028               |
| 1523 Régul A result reportés RA | -0,001               | 0,027                |
| <b>Total</b>                    | <b>-888 469,282</b>  | <b>-813 681,554</b>  |
| <b>total classe 1</b>           | <b>1 594 762,806</b> | <b>1 318 629,496</b> |

**CP 2- Sommes distribuables**

| Sommes distribuables de l'exercice | 31-déc.-09   | 31-déc.-08   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| 12/13 Sommes distribuables RAN     | 1,667        | 7,008        |
| 1521 Régul. RAN SO                 | 0,007        | 0,141        |
| 15211 Régul. Report à nouv RA      | -0,021       | -0,133       |
| <b>Total</b>                       | <b>1,653</b> | <b>7,016</b> |

| Sommes distribuables de l'exercice | 31-déc.-09        | 31-déc.-08        |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes distribuables Résultat      | 43 403,758        | 35 650,762        |
| <b>Total</b>                       | <b>43 403,758</b> | <b>35 650,762</b> |

|                             |                      |                      |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Total AN</b>             | <b>1 638 166,564</b> | <b>1 354 287,266</b> |
| <b>capital</b>              | <b>1 594 761,153</b> | <b>1 318 629,488</b> |
| <b>sommes distribuables</b> | <b>43 405,411</b>    | <b>35 657,770</b>    |

**N2-NOTES LIEES A L'ETAT DE RESULTAT****PR 1-REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES****Dividendes**

| Dividendes                | 31-déc.-09        | 31-déc.-08        |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| 7010 Rev actions & assim. | 26 185,840        | 30 377,470        |
| 703 Rev OPCVM             | 10 609,624        | 0,000             |
| <b>Total</b>              | <b>36 795,464</b> | <b>30 377,470</b> |

**Revenus des obligations et valeurs assimilées**

| Revenus des obligations et valeurs assimilés | 31-déc.-09        | 31-déc.-08       |
|--|-------------------|------------------|
| 7020 Rev Obligat & assim. Potent             | 8 445,145         | 5 204,400        |
| 70205/7021 Rev Obligat & assim               | -5 204,400        | -7 338,393       |
| 7022 Rev Obligat & assim. Échus              | 8 375,834         | 11 840,336       |
| 7023 Rev Obligat & assim. Échus              | 310,794           | 0,000            |
| <b>Total 702</b>                             | <b>11 927,373</b> | <b>9 706,343</b> |

**Revenus des autres valeurs**

| 73 Autres produits d'exploitation | 0,310        | 2 627,560        |
|-----------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Total 73</b>                   | <b>0,310</b> | <b>2 627,560</b> |

**PR 2- Revenus des placements monétaires**

| Revenus des placements monétaires  | 31-déc.-09       | 31-déc.-08       |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| 70610 Rev BTF Potent               | 1 224,554        | 0,000            |
| 70611/706910 Rev BTF. Début        | -43,150          | -167,320         |
| 70612 Rev BTF. échus               | 1 160,764        | 5 873,947        |
| 7069 Rev autres plac monét pot     | 498,411          | 43,150           |
| 70692 Rev autres plac monét, échus | 6 893,754        | 3 601,539        |
| <b>TOTAL 706</b>                   | <b>9 734,333</b> | <b>9 351,316</b> |

**PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation**

| Comptes de régularisation | 31-déc.-09      | 31-déc.-08      |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| 770 Régul Resultat ex/SO  | 23,075          | 213,301         |
| 771 Régul résultat/ ra    | -277,348        | -957,207        |
| <b>TOTAL 77</b>           | <b>-254,273</b> | <b>-743,906</b> |

**CH 1- charges de gestion des placements**

| Charges                      | 31-déc.-09        | 31-déc.-08        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| 601 rémunérat Gestionnaire   | 11 838,115        | 12 534,397        |
| 60101 rémunérat réseau       | 1 479,779         | 1 566,812         |
| 602 Rémunération dépositaire | 1 479,779         | 1 566,812         |
| <b>TOTAL 60</b>              | <b>14 797,673</b> | <b>15 668,021</b> |

**CH 2- Autres charges**

| Autres charges    | 31-déc.-09   | 31-déc.-08   |
|-------------------|--------------|--------------|
| 62 Autres charges | 1,776        | 0,000        |
| <b>TOTAL 62</b>   | <b>1,776</b> | <b>0,000</b> |

**N3-NOTES LIEES AU PORTEFEUILLE-TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 1 078 277 D et se détaille ainsi :

| PORTEFEUILLE TITRES         | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2009 | % de l'actif  |
|-----------------------------|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions et droits rattachés |        | 800531,174         | 806 737,773          | 49,25 %       |
| ADWYA                       | 2 300  | 6542,264           | 19 333,800           | 1,18 %        |
| AMS DA                      | 9      | 1,079              | 0,090                | 0 %           |
| ASSAD                       | 6 083  | 22315,925          | 75 788,097           | 4,63 %        |
| ATB                         | 3 000  | 13754,717          | 24 012,000           | 1,47 %        |
| ATL                         | 8 000  | 18773,332          | 42 552,000           | 2,6 %         |
| BT                          | 1 200  | 110053,500         | 116 340,000          | 7,1 %         |
| EL KIMIA                    | 1 200  | 52437,279          | 43 776,000           | 2,67 %        |
| ESSOUKNA                    | 9 000  | 47152,800          | 48 447,000           | 2,96 %        |
| Poulina gp h                | 1 300  | 7753,000           | 9 101,300            | 0,56 %        |
| SERVICOM                    | 11 558 | 37563,500          | 38 603,720           | 2,36 %        |
| SIPHAT                      | 4 200  | 97328,000          | 75 768,000           | 4,62 %        |
| SITS                        | 8 517  | 21187,238          | 30 499,377           | 1,86 %        |
| SOMOCER                     | 10 000 | 33521,545          | 18 670,000           | 1,14 %        |
| SOTETEL                     | 3 900  | 72379,496          | 59 802,600           | 3,65 %        |
| SOTRAPIL                    | 3 100  | 89366,468          | 33 033,600           | 2,02 %        |
| SPDIT                       | 5 000  | 33392,000          | 30 185,000           | 1,84 %        |
| STAR                        | 320    | 39960,000          | 46 141,120           | 2,82 %        |
| STB                         | 200    | 2652,000           | 2 880,800            | 0,17 %        |
| TPR                         | 5 625  | 22345,827          | 31 505,625           | 1,92 %        |
| TUNIS AIR                   | 24 254 | 72066,560          | 60 295,444           | 3,68 %        |
| TUNIS AIR DA                | 11     | 2,644              | 2,200                | 0%            |
| OPCVM                       |        | 18785,946          | 18 957,888           | 1,15%         |
| L'EPARGNANT                 | 184    | 18785,946          | 18 957,888           | 1,15 %        |
| OBLIGATIONS                 |        | 244137,422         | 252 580,967          | 15,42%        |
| EL WIFAK 2006/1B            | 1 000  | 40000,000          | 41 048,548           | 2,50%         |
| SEPCM 2002                  | 600    | 8575,822           | 8 963,414            | 0,55%         |
| GL 2004-1                   | 750    | 15000,000          | 15 841,398           | 0,97%         |
| OCA attijari                | 2 112  | 10561,600          | 10 947,113           | 0,67%         |
| AIL 2005                    | 1 000  | 20000,000          | 20 393,206           | 1,24%         |
| BNA 2009 sub                | 1 000  | 100000,000         | 103 171,946          | 6,30%         |
| AIL 2009 1                  | 500    | 50000,000          | 52 215,342           | 3,19%         |
| <b>TOTAL</b>                |        | <b>1063454,542</b> | <b>1078 276,628</b>  | <b>65,82%</b> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Portefeuille-titres », sont indiqués ci-après :

|  | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Plus (moins) valeurs latentes | Valeur au 31 décembre 2009 | Plus (moins) valeurs réalisées |
|--|--------------------|-----------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2008</b>                          | <b>1275553</b>     | <b>5204</b>     | <b>&lt;305174&gt;</b>         | <b>975583</b>              |                                |
| Acquisitions de l'exercice                                 |                    |                 |                               |                            |                                |
| Actions  | 271113             |                 |                               | 271113                     |                                |
| Titres OPCVM   | 601060             |                 |                               | 601060                     |                                |
| Obligations  | 158573             |                 |                               | 158573                     |                                |
| Cessions de l'exercice                                     |                    |                 |                               |                            |                                |
| Actions  | <525896>           |                 |                               | <525896>                   | <15492>                        |
| Titres OPCVM   | <644804>           |                 |                               | <644804>                   | <7114>                         |
| Remboursements de l'exercice                               |                    |                 |                               |                            |                                |
| Annuités des obligations                                   | <72144>            |                 |                               | <72144>                    |                                |
| Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres |                    |                 | 311551                        | 311551                     |                                |
| Variation des intérêts courus sur                          |                    | 3241            |                               | 3241                       |                                |

obligations

|                                   |                |             |             |                |                      |
|-----------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2009</b> | <b>1063455</b> | <b>8445</b> | <b>6377</b> | <b>1078277</b> | <b>&lt;22606&gt;</b> |
|-----------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------------|

**N4-NOTE SUR LE CAPITAL**

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

**Capital au 31-12-2008**

|         |  |  |  |  |                  |
|---------|--|--|--|--|------------------|
| Montant |  |  |  |  | <b>1 318 622</b> |
|---------|--|--|--|--|------------------|

|                  |  |  |  |  |               |
|------------------|--|--|--|--|---------------|
| Nombre de titres |  |  |  |  | <b>22 132</b> |
|------------------|--|--|--|--|---------------|

|                       |  |  |  |  |           |
|-----------------------|--|--|--|--|-----------|
| Nombre d'actionnaires |  |  |  |  | <b>57</b> |
|-----------------------|--|--|--|--|-----------|

**Souscriptions réalisées**

|         |  |  |  |  |             |
|---------|--|--|--|--|-------------|
| Montant |  |  |  |  | <b>9700</b> |
|---------|--|--|--|--|-------------|

|                       |  |  |  |  |           |
|-----------------------|--|--|--|--|-----------|
| Nombre de titres émis |  |  |  |  | <b>97</b> |
|-----------------------|--|--|--|--|-----------|

|                                |  |  |  |  |          |
|--------------------------------|--|--|--|--|----------|
| Nombre d'actionnaires entrants |  |  |  |  | <b>0</b> |
|--------------------------------|--|--|--|--|----------|

**Rachats effectués**

|         |  |  |  |  |                      |
|---------|--|--|--|--|----------------------|
| Montant |  |  |  |  | <b>&lt;27800&gt;</b> |
|---------|--|--|--|--|----------------------|

|                           |  |  |  |  |            |
|---------------------------|--|--|--|--|------------|
| Nombre de titres rachetés |  |  |  |  | <b>278</b> |
|---------------------------|--|--|--|--|------------|

|                                |  |  |  |  |          |
|--------------------------------|--|--|--|--|----------|
| Nombre d'actionnaires sortants |  |  |  |  | <b>4</b> |
|--------------------------------|--|--|--|--|----------|

**Autres mouvements**

|  |  |  |  |  |               |
|--|--|--|--|--|---------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |  |  |  |  | <b>311551</b> |
|--|--|--|--|--|---------------|

|  |  |  |  |  |                      |
|--|--|--|--|--|----------------------|
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres |  |  |  |  | <b>&lt;22606&gt;</b> |
|--|--|--|--|--|----------------------|

|                      |  |  |  |  |                    |
|----------------------|--|--|--|--|--------------------|
| Frais de négociation |  |  |  |  | <b>&lt;812&gt;</b> |
|----------------------|--|--|--|--|--------------------|

|   |  |  |  |  |             |
|---|--|--|--|--|-------------|
| Régularisation des sommes non distribuables |  |  |  |  | <b>6106</b> |
|---|--|--|--|--|-------------|

**Capital au 31-12-2009**

|         |  |  |  |  |                  |
|---------|--|--|--|--|------------------|
| Montant |  |  |  |  | <b>1 594 761</b> |
|---------|--|--|--|--|------------------|

|                  |  |  |  |  |               |
|------------------|--|--|--|--|---------------|
| Nombre de titres |  |  |  |  | <b>21 951</b> |
|------------------|--|--|--|--|---------------|

|                       |  |  |  |  |           |
|-----------------------|--|--|--|--|-----------|
| Nombre d'actionnaires |  |  |  |  | <b>53</b> |
|-----------------------|--|--|--|--|-----------|

**N5-Autres informations****Données par action et ratios pertinent**

| <b>Données par action</b>                 | <b>2009</b>  | <b>2008</b>  | <b>2007</b>  | <b>2006</b>  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements                    | 2,663        | 2,352        | 2,415        | 2,243        |
| Charges de gestion des placements         | <0,674>      | <0,708>      | <0,634>      | <0,600>      |
| <b>Revenus net des placements</b>         | <b>1,990</b> | <b>1,644</b> | <b>1,781</b> | <b>1,643</b> |
| Autres charges                            | -            | -            | -            | -            |
| Autres produits                           | -            | -            | -            | -            |
| <b>Résultats d'exploitation</b>           | <b>1,990</b> | <b>1,644</b> | <b>1,781</b> | <b>1,643</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | <0,013>      | <0,033>      | 0,032        | 0,138        |

|   |               |                       |                      |                      |
|---|---------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                           | <b>1,977</b>  | <b>1,611</b>          | <b>1,813</b>         | <b>1,781</b>         |
| Variation des plus<br>(moins) values potentielles                   | 14,193        | <8,613>               | <6,141>              | 4,458                |
| Plus(ou moins) values réalisées sur<br>cession de titres            | <1 ,029>      | 5,012                 | 4,463                | 0,406                |
| Frais de négociation  | <0,039>       | <0,053>               | <0,091>              | 0,075                |
| <b>Plus(ou moins) values sur titres et frais<br/>de négociation</b> | <b>13,125</b> | <b>&lt;3,654&gt;</b>  | <b>&lt;1,769&gt;</b> | <b>4,939</b>         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                   | <b>15,115</b> | <b>&lt;2,010&gt;</b>  | <b>0,012</b>         | <b>6,582</b>         |
| Résultat non distribuable de l'exercice                             | 13,125        | <3,654>               | <1,769>              | 4,939                |
| Régularisation du résultat non distribuable                         | 0,278         | <19,930>              | <5,523>              | <9,427>              |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                       | <b>13,403</b> | <b>&lt;23,584&gt;</b> | <b>&lt;7,292&gt;</b> | <b>&lt;4,488&gt;</b> |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>74,628</b> | <b>61,190</b>         | <b>64,617</b>        | <b>66,070</b>        |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                             |               |                       |                      |                      |
| Charges / actif net moyen   | 0,99 %        | 1,021 %               | 1,057 %              | 1,070 %              |
| Autres charges / actif net moyen                                    | -             | -                     | -                    | -                    |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net<br>moyen            | 2,9 %         | 2,32 %                | 3,023 %              | 3,177 %              |

**N6- Note sur le Contrôle des ratios réglementaires**

Référence article 29 § 2 &amp; 3 du code des organismes de placements collectif

| NIVEAU REGLEMENTAIRE                    |                               |            | Réalisé       | Observations |
|---|-------------------------------|------------|---------------|--------------|
| <b>Ratio emploi en Val mobil</b>        | <b>Minimum =</b>              | 50%        | <b>65,82%</b> | Conforme     |
|   | <b>max =</b>                  | 80%        |               |              |
|   | <b>Portefeuille / AN &gt;</b> | <b>50%</b> |               |              |
| <b>Ratio de quasi liquidité</b>         | <b>Minimum =</b>              | 0%         | <b>21,85%</b> | Conforme     |
|   | <b>max =</b>                  | 30%        |               |              |
|   | <b>Portefeuille / AN &lt;</b> | <b>30%</b> |               |              |
| <b>Ratio de liquidité<br/>immédiate</b> | <b>Maximum =</b>              | 20%        | <b>12,24%</b> | Conforme     |
| <b>Ratio de liquidité générale</b>      | <b>Minimum =</b>              | 20%        | <b>34,7%</b>  | Conforme     |
|   | <b>max =</b>                  | 50%        |               |              |
| <b>Ratio OPCVM</b>                      | <b>Maximum =</b>              | 5%         | <b>1,16%</b>  | Conforme     |
| <b>Ratios d'emplois</b>                 |                               |            |               |              |
| <b>Risque par émetteur</b>              | <b>Maximum =</b>              | 10%        |               |              |

|                        |                  |       |          |
|------------------------|------------------|-------|----------|
| <b>Capital minimum</b> | <b>Minimum =</b> | 1000  |          |
|                        | <b>Capital</b>   | MD    |          |
|                        | <b>actuel</b>    | 1 638 |          |
|                        |                  | 167   | Conforme |