

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR**  
**ARRETEE AU 30/06/2007**  
**ATTESTATION TRIMESTRIELLE**  
**AU 30/06/2007**

**01.** En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif <sup>(1)</sup>, nous avons procédé à un examen limité du bilan, de l'état de résultat de la SICAV l'Investisseur et de la composition de ses actifs arrêtés au 30/06/2007.

Ces états de synthèse arrêtés au 30 juin 2007 et donnés ci-après se caractérisent par un total brut de bilan de 1.625 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 27 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.618 mille dinars pour 24.067 actions valant chacune 67,222 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.** Le ratio des emplois en valeurs mobilières (titres en portefeuille) a dépassé le seuil de 80% fixé par le décret du Ministère des Finances n° 2001 -2278 du 25 septembre 2001 (JORT N° 79 pages 3304 et 3305)

**03.** Sur la base de notre examen limité et en dehors du paragraphe 02 ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci-joints ne présenteraient pas sincèrement et régulièrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs.

**04.** Sans remettre en cause l'opinion exprimée au paragraphe 02 ci dessus et comme indiqué par le paragraphe 3.1, il y a lieu de noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours de référence pour ADWYA (cours du 28/6/07) et pour BH NG (cours du 31/05/07) et sur une estimation calculée pour les actions BH NS. De plus, elle reprend les 9 droits d'attribution de l'AMS sur la base de cours estimés du 1/6/04.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Mohamed Néjib BEN SAOUD

**SICAV L'INVESTISSEUR**

**BILAN Au 30/06/2007**

en Dinars

<b>Actif</b>	<b>31/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>AC 1 Portefeuille - titres</b>	<b>1 547 067</b>	<b>1 141 145</b>	<b>888 874</b>
Actions, valeurs assimilées	1 292 093	856 507	565 377
Obligations	246 687	283 400	300 959
Autres valeurs	8 287	1 237	22 537
<b>AC 2 Placements monétaires disponibles</b>	<b>73 524</b>	<b>332 465</b>	<b>378 800</b>
Placements monétaires	0	330 373	378 771
Disponibilités	73 524	2 092	29
<b>AC 3 Créances d'exploitation</b>	<b>4 299</b>	<b>671</b>	<b>457</b>
<b>AC 4 Autres actifs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 624 890</b>	<b>1 474 280</b>	<b>1 286 131</b>
<b>PASSIF</b>	<b>-7 056</b>	<b>-5 801</b>	<b>-4 949</b>
PA 1 Opérateurs Créiteurs	-7 056	-5 801	-4 949
PA 2 Autres Créiteurs Divers	0	0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>-7 056</b>	<b>-5 801</b>	<b>-4 949</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>1 617 834</b>	<b>1 468 480</b>	<b>1 263 181</b>
<b>CP 1 Capital</b>	<b>1 590 474</b>	<b>1 428 871</b>	<b>1 243 626</b>
<b>CP2 Sommes Distribuables</b>	<b>27 360</b>	<b>39 608</b>	<b>19 555</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3	10	9
Sommes distribuables de l'exercice	27 356	39 598	19 546
<b>ACTIF NET</b>	<b>1 617 834</b>	<b>1 468 480</b>	<b>1 263 191</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>1 624 890</b>	<b>1 474 280</b>	<b>1 268 131</b>

<sup>1</sup> Promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59, page 1790.

## ETAT DE RESULTAT AU 30/06/07

	du 1/4/07 au 30/06/2007	du 1/1/07 au 30/06/2007	du 1/1/06 au 31/12/2006	du 1/04/06 au 30/06/06	du 1/1/06 au 30/06/2006
<b>PR 1 Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>28 966</b>	<b>32 533</b>	<b>33 060</b>	<b>13 458</b>	<b>16 261</b>
Dividendes	23 234	23 234	18 533	9 573	9 573
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 469	7 037	13 320	2 677	5 480
Revenus des autres valeurs	2 262	2 262	1 208	1 208	1 208
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3 453</b>	<b>7 013</b>	<b>16 796</b>	<b>4 791</b>	<b>9 550</b>
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>32 418</b>	<b>39 546</b>	<b>49 856</b>	<b>18 249</b>	<b>25 811</b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>-4 523</b>	<b>-8 648</b>	<b>-13 332</b>	<b>-3 227</b>	<b>-6 313</b>
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>27 896</b>	<b>30 898</b>	<b>36 525</b>	<b>15 022</b>	<b>19 498</b>
<b>PR 3 Autres produits</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>27 896</b>	<b>30 898</b>	<b>36 525</b>	<b>15 022</b>	<b>19 498</b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>-3 460</b>	<b>-3 542</b>	<b>3 073</b>	<b>16</b>	<b>47</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>24 435</b>	<b>27 356</b>	<b>39 598</b>	<b>15 037</b>	<b>19 546</b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>3 460</b>	<b>3 542</b>	<b>-3 073</b>	<b>-16</b>	<b>-47</b>
Variation des + (ou -) valeurs potentielles / titres	-67 177	-29 704	99 090	-28 079	62 078
Plus ou - valeurs réalisées / cession des titres	26 728	63 627	9 024	6 591	-13 938
Frais de négociation	748	1 346	1 656	519	1 012
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-11 805</b>	<b>66 167</b>	<b>146 294</b>	<b>-5 947</b>	<b>68 650</b>

## SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2007

	du 1/1/07 au 30/06/2007	du 1/4/07 au 30/06/07	du 1/1/06 au 31/12/2006	du 1/4/06 au 30/06/06	du 1/1/06 au 30/06/2006
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>63 474</b>	<b>-13 301</b>	<b>142 982</b>	<b>-6 984</b>	<b>66 627</b>
Résultat d'exploitation	30 898	27 896	36 525	15 022	19 498
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	-29 704	-67 177	99 090	-28 079	62 078
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	63 627	26 728	9 024	6 591	-13 938
Frais de négociation	-1 346	-748	-1 656	-519	-1 012
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>-39 606</b>	<b>-39 606</b>	<b>-27 000</b>	<b>-27 000</b>	<b>-27 000</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>125 486</b>	<b>38 663</b>	<b>328 554</b>	<b>-964</b>	<b>199 611</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>1 019 590</b>	<b>572 647</b>	<b>336 032</b>	<b>6 203</b>	<b>207 026</b>
Capital	1 509 100	872 900	547 000	18 000	346 200
Régularisation sommes non distribuables exercice	-495 106	-294 124	-214 141	-6 658	-139 320
Régularisation des sommes distribuables	5 596	-6 129	3 174	-5 139	146
<b>a- Rachats</b>	<b>-894 103</b>	<b>-533 984</b>	<b>-7 478</b>	<b>-7 167</b>	<b>-7 415</b>
Capital	-1 325 000	-808 400	-12 000	-11 500	-11 900
Régularisation sommes non distribuables exercice	440 034	273 879	4 622	4 425	4 584
Régularisation des sommes distribuables	-9 138	537	-100	-92	-99
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>149 354</b>	<b>-14 244</b>	<b>444 536</b>	<b>-34 948</b>	<b>239 238</b>
<b>Actif Net</b>					
en début d'exercice / période	1 468 480		1 023 944		1 023 944
en fin d'exercice ou de la période	1 617 834		1 468 480		1 263 181
<b>Nombre d'actions</b>					
en début d'exercice ou de la période	22 226		16 876		16 876
en fin d'exercice ou de la période	24 067		22 226		20 219
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>67,22209</b>		<b>66,07035</b>		<b>62,47497</b>
Taux de rendement annualisé (calcul en trimestres)	8,88%		11,53%		11,21%

dividendes distribués	1,782	1,600	1,600
-----------------------	-------	-------	-------

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007**

**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 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'arrêté. 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).

**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 était parfait et que les différents cours ne changeraient 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 30/06/07, la valeur actualisée du portefeuille titres a atteint 1.547 mille dinars contre 1.141 mille dinars au 31/12/06 et contre 889 mille dinars au 30/06/06. Elle se présente comme suit :

Désignations	30/06/2007			31/12/2006			30/06/2006		
	Coût d'entrée	Valeur		Coût d'entrée	Valeur		Coût d'entrée	Valeur	
		Actualisée	% A.N.		Actualisée	% A.N.		Actualisée	% A.N.
Actions & valeurs assimilées	1 273 335	1 292 093	79.9%	808 046	856 507	58.3%	553 946	565 377	44.8%
Obligations et assimilées	241 279	246 687	15.2%	274 290	283 400	19.3%	294 290	300 959	23.8%
OPCVM	8 283	8 287	0.5%	1 234	1 237	0.1%	22 516	22 537	1.8%
<b>Total</b>	<b>1 522 897</b>	<b>1 547 067</b>	<b>95.6%</b>	<b>1 083 571</b>	<b>1 141 145</b>	<b>77.7%</b>	<b>870 752</b>	<b>888 874</b>	<b>70.4%</b>

### 3.1. Actions et droits rattachés :

Au 30/06/07, la valeur actuelle des « actions et droits rattachés » est 1.292 mille dinars contre 857 mille dinars au 31/12/06 et contre 565 mille dinars au 30/06/06. Elle se détaille comme suit :

Valeurs	30/06/2007					31/12/2006			30/06/2006		
	Nbre	Val. Compt.	Estimat	Mt. actual.	Date cotat	Nbre	Mt. actual.	Date cotat	Nbre	Mt. actual.	Date cotat
Adwya	14 996	43 249	4	57 585	29/06/2007						
Adwya DA	1	0	0	0	29/06/2007						
Adwya NG	999	2 248	4	3 726	28/06/2007						
AMEN BANK	500	14 100	24.500	12 250	29/06/2007						
AMS DA	9	0.050			Estim.						
ASSAD	13 050	61 807	3.745	48 872	29/06/2007	2 410	46 877	29/12/2006	2 010	43 571	30/06/2006
ATB	5 050	18 782	5.107	25 790	29/06/2007	6 250	27 250	29/12/2006	1 050	20 785	30/06/2006
ATL	750	21 474	28.800	21 600	29/06/2007	1 000	29 995	29/12/2006	4	1	Estim.
ATTIARI	2 535	18 142	7.520	19 063	29/06/2007	2 200	15 950	29/12/2006	900	6 745	30/06/2006
ATTIARI NS					Estim.		9 811				
BH	300	5 586	21.513	6 454	29/06/2007	100	1 962	29/12/2006	250	3 678	30/06/2006
BH NG	20	568	20.470	409	31/05/2007						
BH NS	40	784	19.050	762	22/06/2007						
BIAT						500	19 015	29/12/2006	150	5 949	30/06/2006
BIAT NS	210	6 816	26.500	5 565	18/06/2007	210	5 993	Estim.			
BNA	4 300	38 415	8.356	35 931	29/06/2007	1 550	26 657	29/12/2006	400	3 920	30/06/2006
BT	800	70 099	92.000	73 600	29/06/2007	390	36 620	29/12/2006	440	35 867	30/06/2006
BTE	500	16 475	30.052	18 031	29/06/2007	1 000	29 995	29/12/2006	2 410	24 488	30/06/2006
CIL	900	10 537	12.880	11 592	29/06/2007	99	2 376	29/12/2006			
EL KIMIA	1 900	85 876	40.860	77 634	28/06/2007	700	33 600	29/12/2006	700	36 400	29/06/2006
ELECTROSTAR	1 500	42 474	13.501	39 040	29/06/2007	1 000	21 008	29/12/2006	438	10 074	30/06/2006
ESSOUKNA	8 300	43 942	4.675	38 803	29/06/2007	5 300	27 147	29/12/2006			
GIF	10 545	41 399	3.217	33 923	29/06/2007	7 545	28 588	29/12/2006	1 509	28 282	30/06/2006
KARTHAGO	750	7 052	8.354	6 266	29/06/2007	650	6 175	29/12/2006	1 922	14 548	30/06/2006
MAC GENERAL	1 000	30 830	33.904	33 904	27/06/2007	400	11 357	29/12/2006	300	7 470	30/06/2006
MONOPRIX	400	25 743	69.337	27 735	29/06/2007	400	25 204	29/12/2006	600	32 052	30/06/2006
SFBT	1 500	90 489	71.400	107 100	29/06/2007	1 360	76 165	29/12/2006	510	22 442	30/06/2006
SLANE	15 000	42 474	13.501	39 040	29/06/2007	1 000	21 008	29/12/2006	438	10 074	30/06/2006
SIMPAR						338	10 208	29/12/2006	438	10 074	30/06/2006
SIPHAT	4 200	97 328	21.008	88 234	29/06/2007	1 900	46 039	29/12/2006	1 100	29 700	30/06/2006
SITS	14 050	61 807	3.745	48 872	29/06/2007	1 000	21 008	29/12/2006	438	10 074	30/06/2006
SITS NS	3 350	9 119	2.380	7 973	29/06/2007						
SITS NG	1 117	2 734	2.410	2 692	29/06/2007						
SOMOCER	6 000	26 647	2.990	17 940	29/06/2007	6 000	26 610	29/12/2006	1 000	14 530	30/06/2006
SOTTEL	4 300	10 537	12.880	11 592	29/06/2007	2 641	55 810	29/12/2006	2 000	46 134	30/06/2006
SOTRAPIL	4 000	136 825	34.473	137 892	29/06/2007	1 120	39 660	29/12/2006	720	26 572	30/06/2006
SOTUMAG	4 500	5 851	1.990	8 955	29/06/2007	6 930	13 160	29/12/2006	823	12 740	30/06/2006
SPDI	1 500	10 522	7.428	11 142	29/06/2007	1 000	5 217	29/12/2006	200	6 487	30/06/2006
STEQ	400	3 797	12.572	5 029	29/06/2007	1 200	14 159	29/12/2006	1 900	18 430	30/06/2006
STIP	400	3 428	3.700	1 480	28/06/2007	400	1 863	26/12/2006	400	1 920	30/06/2006
TIL	2 778	32 746	12.906	35 853	29/06/2007	1 720	27 974	29/12/2006	1 450	17 697	30/06/2006
TIL NS						720	9 055	Estim.			
TUNINVEST	300	2 849	8.770	2 631	29/06/2007						
TUNIS AIR	10 500	45 851	4.058	42 609	29/06/2007						
UBCI	400	14 050	35.046	13 040	29/06/2007	677	21 678	29/12/2006	677	19 498	30/06/2006
UIB	2 979	31 423	15.495	46 160	29/06/2007	3 379	53 392	29/12/2006	3 579	54 834	30/06/2006
WIFACK						980	5 711	29/12/2006			
<b>Totaux</b>		<b>1 273 335</b>		<b>1 292 093</b>			<b>766 672</b>			<b>565 377</b>	

Au 30/06/07, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à 19 mille dinars contre 48 mille dinars au 31/12/06 et contre 11 mille dinars au 30/06/06. Au fait, cette différence est un solde algébrique des plus values (87 mille dinars) et des moins value (< 68 > 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.

De plus, il est à noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours de la journée du 29/06/07 sauf pour les valeurs suivantes :

- Les 9 droits d'attribution de l'AMS ont été évalués sur la base d'une estimation (cours du 1/6/04).
- Les 20 actions BH NG ont été évaluées sur la base du cours du 31/05/07.
- Les 210 actions BIAT NS ont été évaluées sur la base du cours du 18/06/07.
- Les 40 actions BH NS ont été évaluées sur la base du cours du 22/06/07.
- Les 1000 actions MAGASIN GENERAL ont été évaluées sur la base du cours du 27/06/07.
- Les 1900 actions EL KIMIA, les 999 ADWYA NG et les 400 STIP ont été évaluées sur la base du cours du 28/06/07.

### 3.2. Obligations :

Au 30/06/07, la valeur de réalisation des « Obligations » a atteint 247 mille dinars contre 283 mille dinars au 31/12/06 et contre 301 mille dinars au 30/06/06. Elle se détaille comme suit :

Obligations	Nombre	30/06/2007				31/12/2006		30/06/2006	
		Coût d'entrée	Intérêts courus	Valeur de réalisation	% A.N.	Valeur de réalisation	% A.N.	Val Réal.	% an
EL Wifek 2006/1	1 000	80 000	-	80 000	4.94%	102 621	6.99%	100 000	7.92%
SEPCM 2002	600	25 718	384	26 101	1.61%	35 840	2.44%	34 803	2.76%
GL 2004/1	750	45 000	1 208	46 208	2.86%	63 366	4.32%	61 611	4.88%
OCA Attijari	2 112	10 562	180	10 742	0.66%	-	-	-	0.00%
AIL 2005	1 000	80 000	3 636	83 636	5.17%	81 573	5.55%	104 545	8.28%
<b>Total</b>		<b>241 279</b>	<b>5 408</b>	<b>246 687</b>	<b>15.25%</b>	<b>283 400</b>	<b>19.30%</b>	<b>300 959</b>	<b>23.83%</b>

### 3.4. OPCVM :

Au 30/06/07, les titre OPCVM détenus correspondent à 82 actions SICAV Epargnant valant 8.287 dinars, contre 12 des mêmes actions valant 1.237 dinars au 31/12/06 et contre 223 de ces actions valant 22 537 dinars au 30/06/06.

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

Au 30/06/07, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net (96% au 30/06/07 contre 78% au 31/12/06 et 70% au 30/06/06). Ainsi, au 30/06/07, ce ratio dépasse le seuil réglementaire de 80%

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 0,51% de l'actif net contre 0,08% au 31/12/06 et contre 1,78% au 30/06/06.

### 3.6. Revenus du portefeuille-titres :

Au 30/06/07, les revenus du portefeuille titres totalisent environ 30 mille dinars contre 33 mille dinars au 31/12/06 et contre 16 mille dinars au 30/06/06. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Dividendes	23 234	18 533	9 573
Revenus des obligations et assimilés	7 037	13 320	5 480
Obligations	7 037	13 320	5 480
Revenus des OPCVM	2 262	1 208	1 208
<b>Total des revenus portefeuille</b>	<b>32 533</b>	<b>33 060</b>	<b>16 261</b>
Divers produits accessoires	0	-	-
<b>Total général</b>	<b>32 533</b>	<b>33 060</b>	<b>16 261</b>

### NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 30/06/07, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 74 mille dinars contre 332 mille dinars au 31/12/06 et contre 379 mille dinars au 30/06/06. Elles se présentent comme suit :

Liquidités et placements monétaires	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Bons de trésor financiers	-	330 373	378 771
Liquidités et équivalents	73 524	2 092	29
<b>Total</b>	<b>73 524</b>	<b>332 465</b>	<b>378 800</b>

Les liquidités et quasi-liquidités (emplois en BTCT, en valeurs négociables sur un marché et en billets de trésorerie) présentent 0% de l'actif net contre 22,64 % au 31/12/06 et contre 29,99% au 30/06/06.

Pour les liquidités immédiates (banque et sommes à l'encaissement), elles représentent 4,54 % de l'actif net contre 0,14 % de l'actif net au 31/12/06 et contre 0 % de l'actif net au 30/06/06.

### 4.1. Bons de trésor financiers :

Au 30/06/07, la valeur actuelle des placements en « Bons de trésor » est nulle contre 330 mille dinars au 31/12/06 et contre 379 mille dinars au 30/06/06. Elle se détaille comme suit :

BTF	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Bons Trésor Financiers en coût d'entrée	-	329 432	376 812
Intérêts courus / BTF	-	941	1 959
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>330 373</b>	<b>378 771</b>

Au 30/06/07, les placements en BTF ont permis de réaliser des revenus pour 7.013 dinars contre 16.796 dinars au 31/12/06 et contre 9.550 dinars au 30/06/06.

### 4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 30/06/07, le solde des liquidités est de 73.524 dinars contre 2.092 dinars au 31/12/06 et contre 29 dinars au 30/06/06. Il se présente comme suit :

Désignations	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Avoirs en banque	990	115	29
Sommes à recevoir	72 534	1 977	-
<b>Liquidités nettes</b>	<b>73 524</b>	<b>2 092</b>	<b>29</b>

#### 4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 30/06/07, le solde du comptable est de 990 dinars contre 115 dinars au 31/12/06.

Au fait, le solde du relevé est créditeur de 20.056 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

31/03/06	Remboursement SEPCM	(+)	1
29/06/07	Vente 10 SICAV Epargnant	(+)	1 011

29/06/07	vente 500 Attijari bank	(+)	3.796
29/06/07	vente 200 Attijari bank	(+)	1 517
29/06/07	Règlement dividendes Magasin Général	(+)	500
29/06/07	Règlement dividendes ATB	(+)	859
27/06/07	Achat 1 action Adywa	(-)	4
27/06/07	Achat 5004 action Adywa	(-)	20 040
29/06/07	Rachat de 100 actions	(-)	6 705

Ainsi, le solde comptable après rapprochement devient débiteur de 990 dinars.

#### 4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 30/06/07, les sommes à l'encaissement sont de 72.534 dinars contre 1.977 au 31/12/06 et contre un solde nul au 30/06/06. Ces soldes se détaillent comme suit :

Désignations	30/06/2007	31/12/2006
Vente 100 BH		1 977
Vente 350 SOTUMAG le 27/06/07	699	
Vente 88 SOTUMAG le 27/06/07	175	
Vente 100 BIAT le 27/06/07	3 678	
Vente 66 BIAT le 27/6/7	2 426	
Vente 150 SOTUMAG le 28/06/07	298	
Vente 200 UBCI le 28/06/07	6 512	
Vente 50 MONOPRIX le 28/06/07	3 546	
Vente 100 MONOPRIX le 28/06/07	7 090	
Vente 412 SOTUMAG le 29/06/07	822	
Vente 34 BIAT le 29/06/07	1 249	
Vente 38 BIAT le 29/06/07	1 397	
Vente 462 BIAT le 29/06/07	16 981	
Vente 40 BS le 29/06/07	304	
Vente 25 BS le 29/06/07	190	
Vente 200 BS le 29/06/07	1 517	
Réduction valeur nominale Tuninvest	450	
EO El Wifek du 30/06/07	20 000	
EO El Wifek du 30/06/08	5 200	
<b>Total</b>	<b>72 534</b>	<b>1 977</b>

#### NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/07, les créances d'exploitation s'élèvent à 4.299 dinars contre 671 dinars au 31/12/06 et contre 457 dinars au 30/06/06 ; ils se détaillent comme suit :

Créances d'exploitation	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Dividendes à recevoir	3 320	-	-
Frais à recevoir	979	671	457
<b>Total</b>	<b>4 299</b>	<b>671</b>	<b>457</b>

- Les dividendes à recevoir se détaillent comme suit :

Dividendes à recevoir	30/06/2007
Dividendes Amen Bank	450
Dividendes STEQ	260
Dividendes Assad	2 610
<b>Total</b>	<b>3 320</b>

- Les frais à recevoir correspondent à des frais bancaires à récupérer et pour lesquels le recouvrement doit être activé.

#### NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/07, les postes de Capitaux propres avant les résultats distribuables totalisent 1.590 mille dinars contre 1.429 mille dinars au 31/12/06 et contre 1.244 mille dinars au 30/06/06. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Capital principal début période	2 222 600	1 687 600	1 687 600
Emissions en principal	1 509 100	547 000	346 200
Rachats en principal	< 1 325 000 >	< 12 000 >	< 11 900 >
Frais de négociation	< 1 346 >	< 1 656 >	< 1 012 >
Variat. Diff. d'estimat du Portefeuille	< 29 704 >	99 090	62 078
Plus value sur Cessions	65 720	56 032	31 886
Moins values / Cessions	< 2 093 >	< 47 008 >	< 45 824 >
Sommes non distrib ex clos	< 793 731 >	< 690 667 >	< 690 667 >
Régul sommes non distrib ex en cours	< 55 071 >	< 209 520 >	< 134 736 >
<b>Sous total 1 (capitaux propres)</b>	<b>1 590 474</b>	<b>1 428 871</b>	<b>1 243 625</b>
Report à nouveau + autres reports	4	11	11
Régular. Résultat ex clos en inst. d'affect	0	-	-
<b>Sous total 2</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Résultat exercice en cours	27 356	39 598	19 546
<b>Actif net</b>	<b>1 617 834</b>	<b>1 468 480</b>	<b>1 263 181</b>

\* **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
<b>Capital au 31/12/2006</b>	<b>1 468 480</b>	<b>22 226</b>	<b>62</b>
<b>Souscriptions du premier trimestre 2007</b>	<b>446 943</b>	<b>6 362</b>	<b>4</b>
Montant nominal	636 200		
Régularisation sommes distrib	11 725		
Régularisation sommes non distr	< 200 982 >		
<b>Rachats du premier trimestre 2007</b>	<b>&lt; 360 119 &gt;</b>	<b>&lt; 5 166 &gt;</b>	<b>&lt; 2 &gt;</b>
Montant nominal	< 516 600 >		
Régularisation sommes distrib	< 9 675 >		
Régularisation sommes non distr	166 156		
Variation autres éléments de SN	76 775		
<b>Capital au 31/03/2007</b>	<b>1 632 078</b>	<b>23 422</b>	<b>64</b>
<b>Souscriptions du deuxième trimestre 2007</b>	<b>383 389</b>	<b>8 729</b>	<b>3</b>
Montant nominal	872 900		
Régularisation sommes distrib	5 596		
Régularisation sommes non distr	< 495 107 >		
<b>Rachats du deuxième trimestre 2007</b>	<b>&lt; 377 502 &gt;</b>	<b>&lt; 8 084 &gt;</b>	<b>&lt; 2 &gt;</b>
Montant nominal	< 808 400 >		
Régularisation sommes distrib	< 9 138 >		
Régularisation sommes non distr	440 036		
Variation autres éléments de SN	< 20 128 >		
<b>Capital au 30/06/2007</b>	<b>1 617 837</b>	<b>24 067</b>	<b>65</b>

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

Au cours du trimestre, le niveau du capital s'est maintenu au-dessus du seuil minimum de 1.000 mille dinars.

#### **NOTE N° 7 : RESULTATS DISTRIBUABLES :**

Au 30/06/07, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à 27 mille dinars contre 40 mille dinars au 31/12/06 et contre 20 milles dinars au 30/06/06. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

Sommes distribuables	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Sommes distribuables exerc en cours	27 356	39 598	19 546
Résultat de l'exercice clos	3	10	9
<b>Total</b>	<b>27 360</b>	<b>39 608</b>	<b>19 555</b>

#### **NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :**

Au 30/06/07, le total des dettes à payer s'élève à 7.056 dinars contre 5.801 dinars au 31/12/06 et contre 4.949 dinars au 30/06/06. 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. ils se détaillent comme suit :

Passifs	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Gestionnaire	2 745	2 400	2 241
Commission Réseau	3 749	2 998	2 370
Dépositaire	562	402	338
<b>Total</b>	<b>7 056</b>	<b>5 801</b>	<b>4 949</b>

Le total des charges à supporter conventionnellement par la Sicav est de 8 648 dinars au 30/06/07 contre 13 332 dinars au 31/12/06 et contre 6 313 dinars au 30/06/06

#### **NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :**

Au 30/06/07, l'actif net a atteint 1.617 mille dinars pour 24.067 actions conduisant à une valeur liquidative de 67,222 dinars contre 1.468 mille dinars pour 22.226 actions conduisant à une valeur liquidative de 66,070 dinars au 31/12/06 et contre 1.263 mille dinars pour 20.219 actions conduisant à une valeur liquidative de 62,474 dinars au 30/06/06. Il se résume comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	30/06/1906
Capitaux propres (cf note 6)	1 590 474	1 428 871	1 243 626
Total résultats antérieurs distribuables	3	10	9
Résultat en instance d'affectation (cf note 8)	27 356	39 598	19 546
<b>Actif net</b>	<b>1 617 834</b>	<b>1 468 480</b>	<b>1 263 181</b>
Nombre actions en cours	24 067	22 226	20 219
<b>Valeur liquidative</b>	<b>67.2221</b>	<b>66.0704</b>	<b>62.4749</b>