

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS
AU 30 juin 2009.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, et en application du code des organismes de placements collectifs, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport d'audit des états financiers trimestriels de la société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, ainsi que les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers trimestriels de la société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de **1.536.681 DT**, un actif net de **1.527.586 DT** et un résultat bénéficiaire de la période de **170.096 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 système de 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 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 trimestriels de la société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de **1.536.681 DT**, un actif net de **1.527.586 DT** et un résultat bénéficiaire de la période de **170.096 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 de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers et ce, en application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005.

Nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires.

Nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Le Commissaire aux Comptes

| BILAN | 30/06/2009 | | en dinars |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actif | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
| AC 1 Portefeuille - titres | 1 176 439 | 1 221 520 | 975 584 |
| Actions, valeurs assimilées | 888 567 | 1 022 955 | 749 929 |
| Obligations | 268 565 | 181 682 | 162 911 |
| Autres valeurs | 19 307 | 16 883 | 62 744 |
| AC 2 Placements monétaires et disponibilités | 357 406 | 391 783 | 388 017 |
| Placements monétaires | 114 568 | 361 482 | 375 043 |
| Disponibilités | 242 838 | 30 302 | 12 974 |
| AC 3 Créances d'exploitation | 2 836 | 2 973 | 1 163 |
| AC 4 Autres actifs | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | 1 536 681 | 1 616 276 | 1 364 764 |
| PASSIF | -9 095 | -8 987 | -10 484 |
| PA 1 Opérateurs Créiteurs | -9 095 | -8 987 | -10 484 |
| PA 2 Autres Créiteurs Divers | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIF | -9 095 | -8 987 | -10 484 |
| ACTIF NET | 1 527 586 | 1 607 289 | 1 354 280 |
| CP 1 Capital | 1 501 383 | 1 580 082 | 1 318 622 |
| CP2 Sommes Distribuables | 26 203 | 27 207 | 35 658 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 2 | 7 | 7 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 26 202 | 27 200 | 35 651 |
| ACTIF NET | 1 527 586 | 1 607 289 | 1 354 280 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 1 536 681 | 1 616 276 | 1 364 764 |

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/09

en dinars

| | du 1/4/09 au 30/6/09 | du 1/1/09 au 30/06/2009 | du 1/4/08 au 30/6/08 | du 1/1/08 au 30/06/2008 | du 1/1/08 au 31/12/2008 |
|--|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--|--|
| PR 1 Revenus du portefeuille - titres | 26 466 | 28 829 | 28 524 | 31 280 | 42 711 |
| Dividendes | 22 997 | 22 997 | 23 296 | 23 296 | 30 377 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 3 468 | 5 832 | 2 600 | 5 357 | 9 706 |
| Revenus des autres valeurs | 0 | 0 | 2 628 | 2 628 | 2 628 |
| PR 2 Revenus des placements monétaires | 612 | 4 452 | 1 082 | 4 107 | 9 351 |
| Total des revenus des placements | 27 078 | 33 282 | 29 606 | 35 387 | 52 063 |
| CH 1 Charges de gestion des placements | -3 577 | -6 946 | -3 829 | -7 984 | -15 668 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | 23 501 | 26 335 | 25 776 | 27 404 | 36 395 |
| PR 3 Autres produits | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CH 2 Autres charges | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 23 501 | 26 335 | 25 776 | 27 404 | 36 395 |
| PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation | -91 | -91 | 14 | -204 | -744 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 23 410 | 26 245 | 25 790 | 27 200 | 35 651 |
| PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 91 | 91 | -14 | 204 | 744 |
| Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres | 152 227 | 191 223 | 199 536 | 78 055 | -190 635 |
| Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres | -5 382 | -5 133 | 58 839 | 76 479 | 110 932 |
| Frais de négociation | -250 | -259 | -618 | -868 | -1 186 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 170 096 | 212 166 | 283 534 | 181 070 | -44 494 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF
NET AU**
30/06/2009
en dinars

| | du 1/4/09 au 30/6/09 | du 1/1/09 au 30/06/2009 | du 1/4/08 au 30/6/08 | du 1/1/08 au 30/06/2008 | du 1/1/08 au 31/12/2008 |
|---|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 170 096 | 212 166 | 283 628 | 181 070 | -44 494 |
| Résultat d'exploitation | 23 501 | 26 335 | 25 776 | 27 404 | 36 395 |
| Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres | 152 227 | 191 223 | 199 536 | 78 055 | -190 635 |
| Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres | -5 382 | -5 133 | 58 933 | 76 479 | 110 932 |
| Frais de négociation | -250 | -259 | -618 | -868 | -1 186 |
| Distribution de dividendes | -35 789 | -35 789 | -48 127 | -48 127 | -48 127 |
| Transactions sur le capital | -3 072 | -3 072 | -36 847 | -240 808 | -268 253 |
| a- Souscriptions | 6 086 | 6 086 | 25 059 | 164 852 | 166 333 |
| Capital | 9 700 | 9 700 | 42 800 | 264 400 | 266 400 |
| Régularisation sommes non distribuables exercice | -3 614 | -3 614 | -13 826 | -99 733 | -100 281 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 | -3 915 | 185 | 213 |
| a- Rachats | -9 158 | -9 158 | -61 906 | -405 660 | -434 585 |
| Capital | -14 700 | -14 700 | -108 600 | -667 800 | -707 500 |
| Régularisation sommes non distribuables exercice | 5 542 | 5 542 | 36 644 | 262 530 | 273 872 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 | 10 050 | -390 | -957 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 131 236 | 173 306 | 198 654 | -107 865 | -360 874 |
| Actif Net | | | | | |
| en début d'exercice / période | 0 | 1 354 277 | 0 | 1 715 151 | 1 715 151 |
| en fin d'exercice ou de la période | 131 236 | 1 527 583 | 198 654 | 1 607 286 | 1 354 277 |
| Nombre d'actions | | | | | |
| en début d'exercice ou de la période | 0 | 22 132 | 0 | 26 543 | 26 543 |
| en fin d'exercice ou de la période | -50 | 22 082 | -658 | 22 509 | 22 132 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 6,086 | 69,17774 | 1,901 | 71,40636 | 61,19089 |
| Taux de rendement annualisé | | 19,35% | | 17,78% | -2,50% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2009
(Exprimés en dinars Tunisiens)**

NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE

La société « **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 28/03/1994.

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 30 juin 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'arrêt 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 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.

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.

AC 1 Portefeuille - titres

Actions, valeurs assimilées

| Actions | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|
| 3111 Coût d'entrée | 1 002 334,611 | 1 060 384,036 | 1 055 314,396 | -58 049,425 |
| 3115 actions en transformat | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3119 Diff. Estimation | -113 767,914 | -266 599,853 | -305 385,711 | 152 831,939 |
| Total | 888 566,697 | 793 784,183 | 749 928,685 | 94 782,514 |

Obligations

| Obligations | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|
| 312210 Coût d'entrée | 264 137,422 | 284 137,422 | 157 708,422 | -20 000,000 |
| 312500 Intérêts courus | 4 429,635 | 4 164,104 | 5 204,400 | 265,531 |
| intérêts intercal courus | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3129 DE/Obligations | -1,600 | -1,600 | -1,600 | 0,000 |
| Total | 268 565,457 | 288 299,926 | 162 911,222 | -19 734,469 |

Autres valeurs

| OPCVM | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| | | | | |

| | | | | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 3131 act sicav Coût d'entrée | 19 488,506 | 32 127,007 | 62 530,073 | -12 638,501 |
| 3139 Diff. Estimation | -181,462 | 423,329 | 213,703 | -604,791 |
| Total | 19 307,044 | 32 550,336 | 62 743,776 | -13 243,292 |

AC 2 Placements monétaires disponibilités

Placements monétaires

| BTF | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| 3211 BTF Coût d'entrée | 116 000,000 | 0,000 | 0,000 | 116 000,000 |
| 3214 BTF, intérêts précomptés | -1 450,955 | 0,000 | 0,000 | -1 450,955 |
| 3215 Intérêts courus | 19,108 | 0,000 | 0,000 | 19,108 |
| Total | 114 568,153 | 0,000 | 0,000 | 114 568,153 |
| 3241 Bons de caisse | 200 000,000 | 0,000 | 375 000,000 | 200 000,000 |
| 3245 BC intérêts courus | 549,698 | 0,000 | 43,150 | 549,698 |
| Total | 200 549,698 | 0,000 | 375 043,150 | 200 549,698 |

Disponibilités

| liquidités | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|
| 5331 Banque | 112,581 | 289 280,986 | 12 974,045 | -289 168,405 |
| 5332 sommes à l'encaissement | 42 175,770 | 0,000 | 0,000 | 42 175,770 |
| 5333 sommes à payer | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 42 288,351 | 289 280,986 | 12 974,045 | -246 992,635 |

AC 3 Créances d'exploitation

| Autres Créances | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| 411 Dividendes à recevoir | 1 648,800 | 0,000 | 0,000 | 1 648,800 |
| 412 Intérêts à recevoir | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 413 Obligations Amorties | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 403 frais à recevoir | 1 186,815 | 1 186,815 | 1 163,215 | 0,000 |
| Total | 2 835,615 | 1 186,815 | 1 163,215 | 1 648,800 |

PASSIF

PA 1 Opérateurs Créiteurs

| PASSIFS | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. -1 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| 401 Gestionnaire | 2 376,661 | 2 389,564 | 4 306,366 | -12,903 |
| 40101 Commission réseau | 6 235,874 | 5 917,530 | 5 623,459 | 318,344 |
| 402 commission dépositaire | 482,217 | 444,600 | 554,011 | 37,617 |
| Total | 9 094,752 | 8 751,694 | 10 483,836 | 343,058 |

CP 1 Capital

| SITUATION NETTE | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| 101 CAPITAL SOCIAL | 2 213 200,000 | 2 213 200,000 | 2 654 300,000 | 0,000 |
| 1021 Souscriptions | 9 700,000 | 0,000 | 266 400,000 | 9 700,000 |
| 1022 Rachats | -14 700,000 | 0,000 | -707 500,000 | -14 700,000 |
| 104 Frais de négociation | -258,735 | -8,969 | -1 186,280 | -249,766 |
| 10511 VDE/ actions | -113 767,914 | -266 599,853 | -305 385,711 | 152 831,939 |

| | | | | |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 10512 VDE/ obligations | -1,600 | -1,600 | -1,600 | 0,000 |
| 10513 VDE/ OPCVM | -181,462 | 423,329 | 213,703 | -604,791 |
| 106111 Plus value/ actions | 35 495,593 | 0,000 | 137 727,754 | 35 495,593 |
| 106112 Moins value/ actions | -32 968,778 | 0,000 | -27 289,981 | -32 968,778 |
| 106131 Plus value/ OPCVM | 609,412 | 249,159 | 2 637,072 | 360,253 |
| 106132 Moins value/ OPCVM | -8 269,314 | 0,000 | -2 142,835 | -8 269,314 |
| 107130+/- val/report opcv | -213,703 | -213,703 | -23,465 | 0,000 |
| 107110+/- val/report actions | 305 385,711 | 305 385,711 | 114 560,793 | 0,000 |
| 107120+/- val/report obligation | 1,600 | 1,600 | 1,600 | 0,000 |
| Sous total | 2 394 030,810 | 2 252 435,674 | 2 132 311,050 | 141 595,136 |
| 121 Report à nouveau | 1,667 | 0,000 | 7,000 | 1,667 |
| 129 Autres Resultats reportés | 0,000 | 0,000 | -1,450 | 0,000 |
| 141 RIA | 0,000 | 35 656,319 | 0,000 | -35 656,319 |
| 143 Résultats non distribuables | -894 576,061 | -894 576,061 | -987 278,393 | 0,000 |
| 151 Régul SND SO | -3 614,295 | 0,000 | -100 280,897 | -3 614,295 |
| 1511 Régul SND Ra | 5 542,480 | 0,000 | 273 872,179 | 5 542,480 |
| 1521 Régul. RAN SO | 0,007 | 0,000 | 0,141 | 0,007 |
| 15211 Régul. Report à nouv RA | -0,011 | 0,000 | -0,133 | -0,011 |
| 1522 Régul Résultat exerc SO | 0,079 | 0,000 | -0,028 | 0,079 |
| 1523 Régul A result reportés RA | -0,001 | 0,000 | 0,027 | -0,001 |
| 1531 Régul RIA so | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 15311 Régul RIA RA | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total | -892 646,135 | -858 919,742 | -813 681,554 | -33 726,393 |
| total classe 1 | 1 501 384,675 | 1 393 515,932 | 1 318 629,496 | |

CP2 Sommes Distribuables

Sommes distribuables des exercices antérieurs

| S D Exercices Antérieurs | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|--------------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|
| sommes distribuables RAN | 1,667 | 35 656,319 | 7,008 | -35 654,652 |
| Total | 1,667 | 35 656,319 | 7,008 | -35 654,652 |

Sommes distribuables de l'exercice

| Sommes distribuables de l'exercice | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| sommes distribuables Résultat | 26 201,588 | 2 834,620 | 35 650,762 | 23 366,968 |
| Total | 26 201,588 | 2 834,620 | 35 650,762 | 23 366,968 |

Notes liées au compte de résultat

PR 1 Revenus du portefeuille - titres

Dividendes

| Dividendes | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|---------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------------|
| 7010 Rev actions & assim. | 12 387,800 | 0,000 | 30 377,470 | 12 387,800 |
| 703 Rev OPCVM | 10 609,624 | 0,000 | 0,000 | |
| Total | 22 997,424 | 0,000 | 30 377,470 | 12 387,800 |

Revenus d'obligations et assimilés

| revenus d'obligations et assimilés | 30-juin-09 | 30-juin-09 | 30-juin-09 | écarts/trim. préc. |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|
| 7020 Rev Obligat & assim. Potent | 4 429,635 | 4 164,104 | 5 204,400 | 265,531 |
| 70205/7021 Rev Obligat & assim. D P | -5 204,400 | -5 204,400 | -7 338,393 | 0,000 |
| 7021 Rev Obligat & assim. échus | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

| | | | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 7022 Rev Obligat & assim. Échus | 6 295,834 | 3 175,834 | 11 840,336 | 3 120,000 |
| 7023 Rev Obligat & assim. Échus | 310,794 | 227,945 | 0,000 | 82,849 |
| 70221 rev intérêts intercal pot | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 5 831,863 | 2 363,483 | 9 706,343 | 3 468,380 |

Revenus des autres valeurs

| | | | | |
|-----------------------------------|-------|-------|-----------|-------|
| 73 Autres produits d'exploitation | 0,000 | 0,000 | 2 627,560 | 0,000 |
|-----------------------------------|-------|-------|-----------|-------|

PR 2 Revenus des placements monétaires

| revenus des placements monétaires | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| 70610 Rev BTF Potent | 19,108 | 0,000 | 0,000 | 19,108 |
| 70611 Rev BTF. Début | 0,000 | -43,150 | -167,320 | 43,150 |
| 70612 Rev BTF. échus | 0,000 | 0,000 | 5 873,947 | 0,000 |
| 7069 rev autres plac monét pot | 549,698 | 0,000 | 43,150 | 549,698 |
| 70692 rev autres plac monét, échus | 3 883,562 | 3 883,562 | 3 601,539 | 0,000 |
| Total | 4 452,368 | 3 840,412 | 9 351,316 | 611,956 |

PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation

| comptes de régularisation | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|---------------------------|----------------|--------------|-----------------|--------------------|
| 770 Régul Resultat ex/SO | 23,075 | 0,000 | 213,301 | 23,075 |
| 771 Régul résultat/ ra | -113,792 | 0,000 | -957,207 | -113,792 |
| Total | -90,717 | 0,000 | -743,906 | -90,717 |

CH 1 Charges de gestion des placements

| charges | 30-juin-09 | 31-mars-09 | 31-déc.-08 | écarts/trim. préc. |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| 601 rémunérat Gestionnaire | 5 556,952 | 2 695,421 | 12 534,397 | 2 861,531 |
| 60101 rémunérat réseau | 694,624 | 336,927 | 1 566,812 | 357,697 |
| 602 Rémunération dépositaire | 694,624 | 336,927 | 1 566,812 | 357,697 |
| Total | 6 946,200 | 3 369,275 | 15 668,021 | 3 576,925 |

COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2009

| Désignation | % du d de l'em | % de l'actif net | Nombre | Cours | montant en dinars |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|---------|----------------------|
| PORTEFEUILLE TITRES | | | | | |
| <i>Actions</i> | 0,00% | 58,17% | | | 888 566,697 |
| #REF! | | 1,22% | 2 300 | 8,131 | 18 701,300 |
| #REF! | | 0,00% | 9 | 0,100 | 0,900 |
| #REF! | | 0,16% | 200 | 12,311 | 2 462,200 |
| #REF! | | 7,38% | 9 750 | 11,569 | 112 797,750 |
| #REF! | | 1,24% | 3 000 | 6,307 | 18 921,000 |
| #REF! | | 2,67% | 10 000 | 4,083 | 40 830,000 |
| #REF! | | 3,27% | 2 000 | 25,000 | 50 000,000 |
| #REF! | | 0,03% | 50 | 7,739 | 386,950 |
| #REF! | | 2,77% | 9 000 | 4,695 | 42 255,000 |
| #REF! | | 2,06% | 8 992 | 3,492 | 31 400,064 |
| #REF! | | 0,46% | 50 | 140,841 | 7 042,050 |
| #REF! | | 0,58% | 1 300 | 6,771 | 8 802,300 |
| #REF! | | 2,79% | 30 000 | 1,420 | 42 600,000 |
| #REF! | | 2,65% | 11 558 | 3,500 | 40 453,000 |
| #REF! | | 4,53% | 4 200 | 16,490 | 69 258,000 |
| #REF! | | 3,30% | 13 517 | 3,724 | 50 337,308 |
| #REF! | | 1,71% | 11 000 | 2,370 | 26 070,000 |
| #REF! | | 7,14% | 8 000 | 13,639 | 109 112,000 |
| #REF! | | 3,63% | 5 200 | 10,669 | 55 478,800 |
| #REF! | | 1,66% | 5 000 | 5,079 | 25 395,000 |
| #REF! | | 3,14% | 320 | 150,060 | 48 019,200 |
| #REF! | | 2,02% | 5 625 | 5,499 | 30 931,875 |
| #REF! | | 2,76% | 17 000 | 2,481 | 42 177,000 |
| #REF! | | 0,53% | 3 400 | 2,400 | 8 160,000 |
| #REF! | | 0,46% | 150 | 46,500 | 6 975,000 |
| <i>OPCVM</i> | | | | | 19 307,044 |
| L'EPARGNANT | | 1,26% | 191 | 101,084 | 19 307,044 |
| <i>Obligations</i> | | 7,64% | | | 268 565,457 |
| CIL 2000/2 | | 2,62% | 2 000 | | 40 000,000 |
| SEPCM 2002 | bs | 0,57% | 600 | | 8 704,080 |
| #REF! | | 1,01% | 750 | | 15 402,822 |
| OCA attijari | | 0,70% | 2 112 | | 10 741,842 |
| #REF! | | 2,74% | 1 000 | | 41 817,863 |
| #REF! | | 6,61% | 1 000 | | 100 994,192 |
| #REF! | | 3,33% | 500 | | 50 904,658 |
| TOTAL 1 | | 77,01% | 77,01% | | 1 176 439,198 |
| AUTRES EMPLOIS | | | | | |
| Bons de trésor | | 7,50% | | | 114 568,153 |
| Compte à Terme | | 13,13% | | | 200 549,698 |
| TOTAL 2 | | | 20,63% | | 315 117,851 |
| FONDS EN DEPOT | | | | | |
| Dépositaire | | 2,77% | | | 42 288,351 |
| TOTAL 3 | | | 2,77% | | 42 288,351 |
| DEBITEURS § CREDITEURS DIVERS | | | | | |
| Débiteurs divers | | | | | 2 835,615 |
| Créditeurs divers | | | | | -9 094,752 |
| TOTAL 4 | | | -0,41% | | -6 259,137 |
| ACTIF NET(A)=1+2+3-4 | | 100,00% | | | 1 527 586,263 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | | | | | 26 203,255 |
| CAPITAL | | | | | 1 501 383,008 |
| Nombre d'actions en circulation = N | | | | | 22 082 |
| Valeur liquidative de l'action = A/N | | | | | 69,17789 |

Contrôle des ratios réglementaires

Référence : article 29 § 2 & 3 du code des organismes de placements collectifs

| | Niveau | Réglementaire | Réalisé | Remarques |
|---|-------------------------|----------------------|----------------|-----------|
| Ratio emploi en Valeurs mobilières | Minimum | 50% | 77,01% | Conforme |
| | max = | 80% | | |
| | Portefeuille / AN > 50% | | | |
| Ratio de quasi liquidité | Minimum | 0% | 7,50% | conforme |
| | max = | 30% | | |
| | Portefeuille / AN < 30% | | | |
| Ratio de liquidité immédiate | Maximum | 20% | 15,90% | conforme |
| | | | | |
| Ratio de liquidité générale | Minimum | 20% | 23,40% | conforme |
| | max = | 50% | | |
| Ratio OPCVM | Maximum = | 5% | 1,26% | Conforme |
| Ratios d'emplois | | | | |
| Risque par emetteur | Maximum = | 10% | | |
| Capital minimum | minimum = | 1 000 000 | | conforme |
| | capital actuel | 1 501 383 | | |