

SICAV L'INVESTISSEUR
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

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 trimestriels de la société « SICAV L'INVESTISSEUR », pour la période allant du premier avril au 30 juin 2010.

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 », arrêtés au 30 juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de 2 004 526 DT, un actif net de 1 993 514 DT et un résultat bénéficiaire trimestriel de 51 861 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 de la direction. 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 trimestriels de la société « SICAV L'INVESTISSEUR », arrêtés au 30 Juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de 2 004 526 DT, un actif net de 1 993 514 DT et un résultat bénéficiaire trimestriel de 51 861 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Salah DHIBI

BILAN
ARRETE AU 30/06/2010
(en dinars tunisiens)

	NOTE	du 01/01/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2009 au 30/06/2009	31/12/2009
<u>ACTIF</u>				
Portefeuille - titres	AC 1	1 309 014	1 176 439	1 078 277
Actions, valeurs assimilées		926 074	888 567	806 738
Obligations		286 770	268 565	252 581
Autres valeurs		96 170	19 307	18 958
Placements monétaires disponibilités	AC 2	693 442	357 406	568 499
Placements monétaires		327 936	114 568	357 974
Disponibilités		365 506	242 838	210 525
Créances d'exploitation	AC 3	2 070	2 836	1 385
Autres actifs				
TOTAL ACTIF		2 004 526	1 536 681	1 648 161
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs Créditeurs	PA 1	11 012	9 095	9 995
Autres Créditeurs Divers				
TOTAL PASSIF		11 012	9 095	9 995
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	CP 1	1 965 353	1 501 383	1 594 761
Sommes Distribuables	CP2	28 161	26 203	43 405
Sommes distribuables des exercices antérieurs		10	2	1
Sommes distribuables de l'exercice		28 151	26 201	43 404
ACTIF NET		1 993 514	1 527 586	1 638 166
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 004 526	1 536 681	1 648 161

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2010
(en dinars tunisiens)

	NOTE	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	31/12/2009
Revenus du portefeuille - titres	PR 1	23 755	26 435	26 466	28 829	48 723
Dividendes		21 104	21 104	22 997	22 997	36 795
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 651	5 331	3 469	5 832	11 927
Revenus des autres valeurs						1
Revenus des placements monétaires	PR 2	2 481	6 049	612	4 409	9 734
Total des revenus des placements		26 236	32 484	27 078	33 238	58 457
Charges de gestion des placements	CH 1	-4 199	-8 268	-3 577	-6 946	-14 797
REVENUS DES PLACEMENTS		22 037	24 216	23 500	26 292	43 660
Autres produits						
Autres charges						-2
RESULTAT D'EXPLOITATION		22 037	24 216	23 500	26 292	43 658

Régularisation du résultat d'exploitation	PR 4	4 163	3 935	-91	-91	-254
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		26 200	28 151	23 410	26 201	43 404
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4 163	-3 935	91	91	254
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		17 302	42 103	152 228	191 223	311 551
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		12 670	35 228	-5 382	-5 133	-22 606
Frais de négociation		-148	-428	-250	-259	-812
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		51 861	101 119	170 096	212 123	331 791

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2010
(en dinars tunisiens)**

	<u>Période du 01/04 au 30/06/2010</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2010</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2009</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	51 861	101 119	170 096	212 123	331 791
Résultat d'exploitation	22 037	24 216	23 500	26 292	43 658
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	17 302	42 103	152 228	191 223	311 551
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	12 670	35 228	-5 382	-5 133	-22 606
Frais de négociation	-148	-428	-250	-259	-812
Distribution de dividendes	-43 404	-43 404	-35 789	-35 789	-35 653
Transactions sur le capital	487 634	297 632	-3 072	-3 072	-12 251
a- Souscriptions	518 844	518 920	6 086	6 086	6 109
Capital	662 200	662 300	9 700	9 700	9 700
Régularisation sommes non distribuables exercice	-147 977	-148 001	-3 614	-3 614	-3 614
Régularisation des sommes distribuables	4 621	4 621			23
a- Rachats	-31 210	-221 288	-9 158	-9 158	-18 360
Capital	-46 200	-293 300	-14 700	-14 700	-27 800
Régularisation sommes non distribuables exercice	15 448	72 698	5 542	5 542	9 719
Régularisation des sommes distribuables	-458	-686			-279
VARIATION DE L'ACTIF NET	496 091	355 347	131 236	173 306	283 887
Actif Net					
en début d'exercice / période	1 497 423	1 638 167		1 354 277	1 354 280
en fin d'exercice ou de la période	1 993 514	1 993 514	131 236	1 527 583	1 638 167
Nombre d'actions					
en début d'exercice ou de la période	19 481	21 951		22 132	22 132
en fin d'exercice ou de la période	25 641	25 641	-50	22 082	21 951
VALEUR LIQUIDATIVE	77,747	77,747	-	69,178	74,628
Taux de rendement annualisé	-	13,77%	-	19,35%	24,59%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2010
(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 2010, 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 respectivement à raison de 0,1%,0,1%,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 LES ETATS FINANCIERS :**N1- NOTES LIEES AU BILAN****ACTIF****AC 1- Portefeuille-titres****Actions, valeurs assimilés**

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
3111 Coût d'entrée	875 437, 523	1 002 334,611	875 403,048	800 531,174
3119 Diff. Estimation	50 636,077	<113 767,914>	31 052,684	6 206,599
Total	926 073,600	888 566,697	906 455,732	806 737,773

Obligations

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
312210 Coût d'entrée	283 891,600	264 137,422	210 561,600	244 137,422
312500 Intérêt. courus	2 880,490	4 429,635	6 733,692	8 445,145
3129 DE/Obligations	<1,600>	<1,600>	<1,600>	<1,600>
Total	286 770,490	268 565,457	217 293,692	252 580,967

Autres valeurs

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
3131 actions sicav Coût d'entrée	98 324,523	19 488,506	31 490,614	18 785,946
3139 Diff. Estimation	<2 154,645>	<181,462>	126,906	171,942
Total	96 169,878	19 307,044	31 617,520	18 957,888

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

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
3211 BTCT Coût d'entrée	332 000,000	116 000,000	332 000,000	369 000,000
3214 BTCT, intérêts précomptés	<8 177,694>	<1450,955>	<8 177,694>	<12 250,449 >
3215 Intérêts courus	4 113,493	19,108	1 632,268	1 224,554
Total	327 935,799	114 568,153	325 454,574	357 974,105

Disponibilités

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
Avoirs à terme auprès des banques				
3241 Bons de caisse	-	200 000,000	-	200 000,000
3245 BC intérêts courus	-	549,698	-	498,411
Sous Total 1	-	200 549,698	-	200 498,411
Liquidités et avoires à vue				
5331 Banque	343 426,481	112,581	2 805,636	10 026,565
5332 sommes à l'encaissement	22 080,000	42 175,770	22 788,778	-

Sous Total 2	365 506,481	42 288,351	25 594,414	10 026,565
Total des liquidités	365 506,481	242 838,049	25 594,414	210 524,976

AC 3- Créances d'exploitation

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
411 Dividende à recevoir	2 070,000	1 648,800	-	-
403 frais à recevoir	-	1 186,815	1 385,678	1 385,678
Total	2 070,000	2 835,615	1 385,678	1 385,678

PASSIF**PA 1- Opérateurs Créditeurs**

Actions	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
401 Gestionnaire	2 719,597	2 376,661	2 499,030	2 502,127
40101 Commission réseau	7 759,298	6 235,874	7 339,416	6 932,530
402 commissions dépositaire	533,402	482,217	540,329	560,166
Total	11 012,297	9094,752	10 378,775	9 994,823

CAPITAL**CP 1- CAPITAL**

SITUATION NETTE	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
101 capital social	2 195 100,000	2 213200,000	2 195 100,000	2 213 200,000
1021 Souscriptions	662 300,000	9 700,000	100,000	9 700,000
1022 Rachats	<293 300,000>	<14 700,000>	<247 100,000>	<27 800,000>
104 Frais de négociation	<428 ,182>	<258,735>	<280,757>	<812,491>
10511 VDE/ actions	50 636 ,077	<113 767,914>	31 052,684	6 206,599
10512 VDE/ obligations	<1,600>	<1 ,600>	<1,600>	<1,600>
10513 VDE/ OPCVM	<2154,645>	<181,462>	126,906	171,942
106111 Plus value/ actions	44 915 ,148	35 495,593	28 121,205	106 728,424
106112 Moins value/ actions	<10 054,149>	<32 968 ,778>	<5 936,021>	<122 219,926>
106122 Moins value/ obligation	<1 ,822>	-	<3,644>	-
106131 Plus value/ OPCVM	482,464	609,412	376,288	1 259,886
106132 Moins value/ OPCVM	<113,977>	<8 269,314>	-	<8 374,354>
107130+/- val/report opcvm	<171 ,942>	<213,703>	<171,942>	<213,703>
107110+/- val/report actions	<6 206,599>	305 385,711	<6 206,599>	305 385,711
107120+/- val/report obligation	1 ,600	1,600	1,600	1,600
Sous total	2 641 002 ,373	2 394 030,810	1 995 178,120	2 483 232,088
121 Report à nouveau	8 ,362	1 ,667	-	1,667
129 Autres Resultats reportés	<0,941>	-	-	0,000
141 RIA	-	-	43 405,489	0,000
143 Résultats non distribuables	<600 338,925>	<894 576,061>	<600 338,925>	<894 576,061>
151 Régul SND SO	<148 008,533>	< 3614,295>	<25 ,826>	<3 614,295>
1511 Régul SND Ra	72 697,933	5542,480	62 136,305	9 719,343
1521 Régul. RAN SO	2 ,841	0,007	-	0,007
15211 Régul. Report à nouv RA	<0 ,198>	<0,011>	-	<0,021>
1522 Régul Résult exerc SO	<0,322>	0,079	-	0,079
1523 Régul A result reportés RA	0 ,022	<0,001>	-	<0,001>
1531 Régul RIA SO	-	-	1,977	-
15311 Régul RIA RA	-	-	<4 886,108>	-
Total	<675 639,761>	<892 646,135>	<499 707,088>	<888 469,282>
total classe 1	1 965 362,612	1 501 384,675	1 495 471,032	1 594 762,806

CP2- Sommes Distribuables**Sommes distribuables des exercices antérieurs**

Sommes distribuables de l'exercice	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
12/13 Sommes distribuables RAN	7,421	1 ,667	43 405,489	1,667
1521 Régul. RAN SO	2 ,841	-	-	0,007
15211 Régul. Report à nouv RA	<0,198>	-	-	<0,021>
Total	10,064	1 ,667	43 405,489	1,653

Sommes distribuables de l'exercice

Sommes distribuables de l'exercice	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
Sommes distribuables Résultat	28 151,339	26 201,588	1 951,804	43 403,758
Total	28 151,339	26 201,588	1 951,804	43 403,758

Total AN	1 993 513,915	1 527 586,000	1 497 422,837	1 638 166,564
capital	1 965 352 ,512	1 501 383,000	1 452 065,544	1 594 761,153
sommes distribuables	28 161 ,403	26 203,000	45 357,293	43 405,411

N2-Notes liées au compte de résultat**PR 1- Revenus du portefeuille – titres
Dividendes**

Dividendes	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
7010 Rev actions & assim.	18 090,950	12 387,800	-	26 185,840
703 Rev OPCVM	3 013,288	10 609,624	-	10 609,624
Total	21 104,238	22 997,424	-	36 795,464

Revenus d'obligations et assimilés

revenus d'obligat et assimilés	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
7020 Rev Obligat & assim. Potent	2 880,490	4 429,635	6 733,692	8 445,145
70205/7021 Rev Obligat & assim	<8 445,145>	<5 204,400>	<8 445,145>	<5 204,400>
7022 Rev Obligat & assim. Échus	10 791,754	6 295,834	4 391,754	8 375,834
7023 Rev Obligat & assim. Échus	103,562	310,794	-	310,794
Total 702	5330,661	5831,863	2 680,301	11 927,373

Revenus des autres valeurs

	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
73 Autres produits d'exploitation	-	-	-	0,310
Total 73	-	-	-	0,310

PR 2 Revenus des placements monétaires

Revenus des placements monétaires	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
70610 Rev BTF Potent	4 113, 493	19,108	1 632,268	1 224,554
70611/706910 Rev BTF. Début	<1 224,554>	<43,150>	<1 224,554>	<43,150 >
70612 Rev BTF. échus	2 163,716	-	2 163,716	1 160,764
7069 rev autres plac monét pot	<498 ,411>	549,698	<498,411>	498,411
70692 rev autres plac monét, échus	1 495,233	3 883,562	1 495,233	6 893,754
Total 706	6 049,477	4 409,218	3568,252	9 734,333

PR 3 Régularisation du résultat d'exploitation

Comptes de régularisation	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
770 Régul Resultat ex/SO	4 620,614	23 ,075	0,044	23,075
771 Régul résultat/ ra	<685,993>	<113,792>	<227,941>	<277,348>
Total 706	3934,621	<90,717>	<227,897>	<254,273>

CH 1 Charges de gestion des placements

Charges	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
601 Rémunérat Gestionnaire	6 614,122	5 556,952	3 255,080	11 838,115
60101 Rémunération réseau	826,768	694,624	406,886	1 479,779
602 Rémunération dépositaire	826,768	694,624	406,886	1 479,779
total classe 60	8267,658	6 946,200	4 068,852	14 797,673

CH 2 autres charges

Autres charges	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
62 Autres charges	-	-	-	1,776
total classe 62	-	-	-	1,776
Autres charges	30-06-2010	30/06/2009	31-03-2010	31-12-2009
62 Autres charges	-	-	-	1,776
total classe 62	-	-	-	1,776

**N3-NOTE SUR LE PORTEFEUILLE
TITRES** :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à **1 309 014 DT** et se détaille comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Cours au 30-06- 2010	Valeurs au 30-06-2010	% de l'actif net
Actions et droits rattachés		875 402,834		926 073,600	46,454%
Adwya	2 300	6 542,264	6,795	15 628,500	0,784%
ASSAD	4 180	15 041,146	11,166	46 673,880	2,341%
ATB	4 000	23 410,051	8,616	34 464,000	1,729%
ATL	8 100	19 313,332	5,865	47 506,500	2,383%
BH	400	11 400,000	26,680	10 672,000	0,535%
BIAT	200	14 550,000	78,960	15 792,000	0,792%
BNA	750	7 005,000	13,802	10 351,500	0,519%
Attijari Bank	300	6 750,000	22,705	6 811,500	0,342%
BT	12 500	110 053,500	10,255	128 187,500	6,430%
BTE ADP	1 100	33 725,000	30,001	33 001,100	1,655%
Ciment de Bizerte	800	3 523,200	7,243	5 794,400	0,291%
EL KIMIA	1 200	52 437,279	29,100	34 920,000	1,752%
Essoukna	9 000	47 152,800	7,208	64 872,000	3,254%
Magasin général	100	13 100,000	132,000	13 200,000	0,662%
Poulina gp h	1 300	7 735,000	8,299	10 788,700	0,541%
SALIM	511	3 915,000	19,060	9 739,660	0,489%
SERVICOM	7 058	37 563,500	5,709	40 294,122	2,021%
SIPHAT	4 200	97 328,000	15,950	66 990,000	3,360%
SITS	6 072	18 196,686	4,343	26 370,696	1,323%
Somocer	10 000	33 521,545	2,122	21 220,000	1,064%
SOTETEL	2 000	55 676,535	18,074	36 148,000	1,813%
Sotrapil	2 500	80 718,100	13,900	34 750,000	1,743%
SPDIT	5 000	33 392,000	7,106	35 530,000	1,782%
STAR	100	24 975,000	168,023	16 802,300	0,843%
STB	200	2 652,000	14,374	2 874,800	0,144%
TPR	8 336	34 095,827	5,611	46 773,296	2,346%
TPR DA	29	3,509	0,170	4,930	0,000%
TUNIS AIR	28 255	81 626,560	2,202	62 217,510	3,121%
CARTHAGE CEMENT	7 616	14 470,400	2,670	20 334,720	1,020%
ARTES	800	9 470,000	11,234	8 987,200	0,451%
ELECTROSTAR	1 000	8 000,000	8,209	8 209,000	0,412%
SFBT	200	2 394,000	11,977	2 395,400	0,120%
TUNIS RE NS	711	4 977,000	10,926	7 768,386	0,390%
OPCVM		31 490,614		96 169,878	4,824%
L'EPARGNANT	954	31 490,614	100,807	96 169,878	4,824%
Obligations		283 891,600		286 770,490	14,385%
OCA attijari	2 112	10 561,600	100,000	10 741,842	0,539%
AIL 2005	1 000	20 000,000	100,000	20 908,931	1,049%
BNA 2009 sub	1 000	93 330,000	99,997	94 257,909	4,728%
AIL 2009 1	500,000	40 000,000	100,000	40 723,726	2,043%
HL F 2010/1	1 000,000	100 000,000	100,000	100 138,082	5,023%
El Wifack 2006/1B	1 000	20 000,000	100,000	20 000,000	1,003%
TOTAL		1 190 785,048		1 309 013,968	65,664%

N3-NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2010 se détaillent ainsi:

Capital au 31-03-2010

Montant	1 452 065
Nombre de titres	19 481
Nombre d'actionnaires	53

Souscriptions réalisées

Montant	662 200
Nombre de titres émis	6 622
Nombre d'actionnaires entrants	3

Rachats effectués

Montant	<46 200>
Nombre de titres rachetés	<462>
Nombre d'actionnaires sortants	2

Autres mouvements

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	17 302
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	12 670
Frais de négociation	<147>
Régularisation des sommes non distribuables	<132 537>

Capital au 30-06-2010

Montant	1 965 353
Nombre de titres	25 641
Nombre d'actionnaires	54

N4-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%	65,66%	Conforme
	max =	80%		

Portefeuille / AN > 50%

Ratio de quasi liquidité	Minimum =	0%
---------------------------------	-----------	----

max =	30%
-------	-----

16,45%	Conforme
---------------	----------

Portefeuille / AN < 30%

Ratio de liquidité immédiate

Maximum =	20%
--------------	-----

18,33%	Conforme
---------------	----------

Ratio de liquidité générale

Minimum =	20%
max =	50%

34,78%	Conforme
---------------	----------

Ratio OPCVM

Maximum =	5%
--------------	----

4,82%	Conforme
--------------	----------

Ratios d'emplois

Risque par emetteur

Maximum =	10%
--------------	-----

Capital minimum

minimum =	1 000 000
capital actuel	1 965 353

Conforme