

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 Créiteurs**

| 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