

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 30/06/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

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 janvier au 30 juin 2011.

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 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 458 778 DT**, un actif net de **1 446 642 DT** et un résultat déficitaire trimestriel de **15 114 DT**. L'établissement des états financiers sincères conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes :

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

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

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

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

3. Opinion sur les états financiers :

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**», arrêtés au 30 juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 458 778 DT**, un actif net de **1 446 642 DT** et un résultat déficitaire trimestriel de **15 114 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**

SICAV MIXTE L'INVESTISSEUR

Bilan
Arrêté au 30 /06/2011
(En dinars tunisiens)

Actif	NOTE	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
Portefeuille-titres	AC 1	1035 543	1 309 014	1215 046
Actions, valeurs assimilées		787 957	926 074	896 611
Obligation et valeurs assimilées		208 914	286 770	271 789
Autres valeurs		38 672	96 170	46 646
Placements monétaires disponibilités	AC 2	423 044	693 442	363 574
Placements monétaires		367 393	327 936	357 047
Disponibilités		55 651	365 506	6 527
Créances d'exploitation	AC 3	191	2 070	-
TOTAL ACTIF		1 458 778	2 004 526	1578 620
PASSIF		12 136	11 012	11 586
Opérateurs Créditeurs	PA 1	12 136	11 012	11 586
TOTAL PASSIF		12 136	11 012	11 586
ACTIF NET		1 446 642	1 993 514	1567 034
Capital	CP 1	1431 491	1 965 353	1539 675
Sommes Distribuables	CP2	15 151	28 161	27 359
Sommes distribuables des exercices antérieurs		13	10	8
Sommes distribuables de l'exercice		15 138	28 151	27 351
ACTIF NET		1 446 642	1 993 514	1567 034

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30 /06/2011
(en dinars tunisiens)

	NOTE	Période du 01/04 au 30/06/11	Période du 01/01 au 30/06/11	Période du 01/04 au 30/06/10	Période du 01/01 au 30/06/10	Période du 01/01 au 31/12/10
Revenus du portefeuille – titres	PR 1	13 965	16 813	23 755	26 435	36 306
Dividendes		11 259	11 259	21 104	21 104	24 916
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 706	5 554	2 651	5 331	11 390
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR 2	2 848	5 602	2 481	6 049	11 400
Total des revenus des placements		16 813	22 415	26 236	32 484	47 706
Charges de gestion des placements	CH 1	-3 589	-7 263	-4 199	-8 268	-16 642
REVENUS DES PLACEMENTS		13 224	15 152	22 037	24 216	31 064
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	CH 2	-	-	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		13 224	15 152	22 037	24 216	31 064
Régularisation du résultat d'exploitation	PR 3	-14	-14	4 163	3 935	-3 713
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		13 210	15 138	26 200	28 151	27 351
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		14	14	-4 163	-3 935	3 713
Variation des + (ou -) values potentielles/ titres		-28 600	-109 811	17 302	42 103	42 440
Plus ou - values réalisées /cession des titres		262	262	12 670	35 228	66 483
Frais de négociation		-	-3	-148	-428	-645
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-15 114	-94 400	51 861	101 119	139 342

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 30 /06/2011

(En dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/11	Période du 01/01 au 30/06/11	Période du 01/04 au 30/06/10	Période du 01/01 au 30/06/10	Période du 01/01 au 31/12/10
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	-15 114	-94 400	51 861	101 119	139 342
Résultat d'exploitation	13 224	15 152	22 037	24 216	31 064
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres	-28 600	-109 811	17 302	42 103	42 440
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	262	262	12 670	35 228	66 483
Frais de négociation	-	-3	-148	-428	-645
Distribution de dividendes	-27 348	-27 348	-43 404	-43 404	-43 404
Transactions sur le capital	1 204	1 356	487 634	297 632	-167 071
a- Souscriptions	5 142	5 294	518 844	518 920	563 839
Capital	7 200	7 400	662 300	662 300	717 000
Régularisation sommes non distribuables exercice	-2 077	-2 125	-147 977	-148 001	-158 512
Régularisation des sommes distribuables	19	19	4 621	4 621	5 351
a- Rachats	-3 938	-3 938	-31 210	-221 288	-730 910
Capital	-5 500	-5 500	-46 200	-293 300	-939 100
Régularisation sommes non distribuables exercice	1 595	1 595	15 448	72 698	217 248
Régularisation des sommes distribuables	-33	-33	-458	-686	-9 058
VARIATION DE L'ACTIF NET	-41 258	-120 392	496 091	355 347	-71 133
Actif Net					
en début d'exercice / période	1 487 900	1 567 034	1 497 423	1 638 167	1 638 167
en fin d'exercice ou de la période	1 446 642	1 446 642	1 993 514	1 993 514	1 567 034
Nombre d'actions					
en début d'exercice ou de la période	19 732	19 730	19 481	21 951	21 951
en fin d'exercice ou de la période	19 749	19 749	25 641	25 641	19 730
VALEUR LIQUIDATIVE	73,251	73,251	77,747	77,747	79,423
Taux de rendement	-	-7,77%	-	13,77%	9,08%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2011
(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 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'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-values 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 assimilées

Actions	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
3111 Coût d'entrée	848 162,847	875 437,523	847 862,217
3119 Diff. Estimation	-60 205,746	50 636,077	48 748,330
Total	787 957,101	926 073,600	896 610,547

Obligations

Obligations	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
312210 Coût d'entrée	207 221,600	283 891,600	263 891,600
312500 Intérêts courus	1 694,013	2 880,490	7 899,475
3129 DE/Obligations	-1,600	-1,600	-1,600
Total	208 914,013	286 770,490	271 789,475

Autres valeurs

OPCVM	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
3131 actions sicav Coût d'entr	39 460,567	98 324,523	46 576,247
3139 Diff. Estimation	-788,311	-2 154,645	69,983
		96	
Total	38 672,256	169,878	46 646,230

AC 2- Placements monétaires et disponibilités

Placements monétaires

BTCT	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
3211 BTCT Coût d'entrée	379 000,000	332 000,000	365 000,000
3214 BTCT, intérêts précomptés	-14 486,984	-8 177,694	-11 629,474
3215 Intérêts courus	2 879,492	4 113,493	3 676,156
Total	367 392,508	327 935,799	357 046,682

Disponibilités

Liquidités	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
Avoirs à terme auprès des banques			
3241 Bons de caisse	-	-	-
3245 BC intérêts courus	-	-	-
Sous Total 1	-	-	-
Liquidités et avoirs à vue			
5331 Banque	55 650,910	343 426,481	6 526,910
5332 sommes à l'encaissement	-	22 080,000	-
Sous Total 2	55 650,910	365 506,481	6 526,910
Total des liquidités	55 650,910	365 506,481	6 526,910

AC 3- Créances d'exploitation

Autres Créances	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
411 dividendes à recevoir	191,400	2 070,000	-
403 frais à recevoir	-	-	-
Total	191,400	2 070,000	-

PASSIF

PA 1- Opérateurs Créditeurs

PASSIFS	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
401 Gestionnaire	2 340,413	2 719,597	2 472,199
40101 Commission réseau	9 322,974	7 759,298	8 596,685

402 commissions dépositaire	472,467	533,402	516,738
Total	12 135,854	11 012,297	11 585,622

CAPITAL**CP 1- Capital**

SITUATION NETTE	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
101 capital social	1 973 000,000	2 195 100,000	2 195 100,000
1021 Souscriptions	7 400,000	662 300,000	717 000,000
1022 Rachats	-5 500,000	-293 300,000	-939 100,000
104 Frais de négociation	-2,950	-428,182	-645,204
10511 VDE/ actions	-60 205,746	50 636,077	48 748,330
10512 VDE/ obligations	-1,600	-1,600	-1,600
10513 VDE/ OPCVM	-788,311	-2 154,645	69,983
106111 Plus value/ actions	-	44 915,148	77 493,742
106112 Moins value/ actions	-	-10 054,149	-10 054,149
106122 Moins value/ obligatio	-	-1,822	-1,822
106131 Plus value/ OPCVM	261,650	482,464	482,464
106132 Moins value/ OPCVM	-	-113,977	-1 436,653
107130+/- val/report opcv	-69,983	-171,942	-171,942
107110+/- val/report actions	-48 748,330	-6 206,599	-6 206,599
107120+/- val/report obligation	1,600	1,600	1,600
Sous total	1 865 346,330	2 641 002,373	2 081 278,150
121 Report à nouveau	13,328	8,362	8,362
129 Autres Resultats reportés	0,001	-0,941	-0,941
141 RIA	-	-	-
143 Résultats non distribuables	-433 324,887	-600 338,925	-600 338,925
151 Régul SND SO	-2 125,712	-148 008,533	-158 512,188
1511 Régul SND Ra	1 595,097	72 697,933	217 248,076
1521 Régul. RAN SO	0,049	2,841	3,076
15211 Régul. Report à nouv RA	-0,037	-0,198	-2,969
1522 Régul Résult exerc SO	-	-0,322	-0,348
1523 Régul A result reportés RA	-	0,022	0,335
1531 Régul RIA SO	-	-	-
15311 Régul RIA RA	-	-	-
Total	-433 842,161	-675 639,761	-541 595,522
total classe 1	1 431 504,169	1 965 362,612	1 539 682,628
Somme distribuable	<13,341>	<10,064>	<7,528>
capital	1 431 490,828	1 965 352,548	1 539 675,100

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

Sommes distribuables de l'exercice	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
143000 Report à nouveau	13,328	8,362	8,362
153100 Autres résultats reportés	0,001	-0,941	-0,941
1521 Régul RAN SO	0,049	2,841	3,076
15211 Régul RAN RA	-0,037	-0,198	-2,969
Total	13,341	10,064	7,528

Sommes distribuables de l'exercice

Sommes distribuables de l'exercice	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
Sommes distribuables Résultat	15 138,165	28 151,339	27 351,593
Total	15 138,165	28 151,339	27 351,593

Total AN	1 446 642,334	1 993 513,951	1 567 034,221
Capital	1 431 490,828	1 965 352,548	1 539 675,100
sommes distribuables	15 151,506	28 161,403	27 359,121

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

Dividendes	Du 01/04/11 Au 30/06/11	Du 01/04/10 Au 30/06/10	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
7010 Rev actions & assim.	9 737,100	18 090,950	9 737,100	18 090,950	21 902,910
703 Rev OPCVM	1 521,792	3 013,288	1 521,792	3 013,288	3 013,288
Dividendes	11 258,892	21 104,238	11 258,892	21 104,238	24 916,198

Revenus d'obligations et assimilés

revenus d'obligation et assimilés	Du 01/04/11 Au 30/06/11	Du 01/04/10 Au 30/06/10	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
7020 Rev Obligat & assim. Potentiel	-6 566,377	-3 853,202	1 694,013	2 880,490	7 899,475
70205/7021 Rev Obligat & assimilés	-	-	-7 899,475	-8 445,145	-8 445,145
7022 Rev Obligation & assimilés Échus	9 272,000	6 400,000	11 759,194	10 791,754	11 831,754
7023 Rev Obligat & assim. Échus	-	103,562	-	103,562	103,562
Total 702	2 705,623	2 650,360	5 553,732	5 330,661	11 389,646

PR 2 Revenus des placements monétaires

Revenus des placements monétaires	Du 01/04/11 Au 30/06/11	Du 01/04/10 Au 30/06/10	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
70610 Rev BTF Potentiel	-3 550,140	2 481,225	2 879,492	4 113,493	3 676,156
70611/706910 Rev BTF. Début	-	-	-3 676,156	-1 224,554	-1 224,554
70612 Rev BTF. échus	6 398,485	-	6 398,485	2 163,716	7 951,406
7069 Rev autres placement monétaire potentiel	-	-	-	-498,411	-498,411
70692 Rev autres placement monétaire échus	-	-	-	1 495,233	1 495,233
TOTAL 706	2 848,345	2 481,225	5 601,821	6 049,477	11 399,830

PR 3 Régularisation du résultat d'exploitation

Comptes de régularisation	Du 01/04/11 Au 30/06/11	Du 01/04/10 Au 30/06/10	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
770 Régul Resultat ex/SO	18,479	4 620,570	18,628	4 620,614	5 348,623
771 Régul résultat/RA	-32,700	-458,052	-32,700	-685,993	-9 061,181
TOTAL 77	-14,221	4 162,518	-14,072	3 934,621	-3 712,558

CH 1 Charges de gestion des placements

Charges	Du 01/04/11 Au 30/06/11	Du 01/04/10 Au 30/06/10	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
601 Rémunération Gestionnaire	2 871,543	3 359,042	5 810,260	6 614,122	13 313,213
60101 Rémunération réseau	358,947	419,882	726,289	826,768	1 664,155
602 Rémunération dépositaire	358,947	419,882	726,289	826,768	1 664,155
total classe 60	3 589,437	4 198,806	7 262,838	8 267,658	16 641,523

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 30-06-2011	% de l'actif net
Actions et droits rattachés		848 162,847	787 957,101	54,47%
Adwya	1 800	5 120,033	9 174,600	0,63%
ASSAD	3 847	12 272,171	42 867,121	2,96%
ATB	5 000	26 785,051	29 290,000	2,02%
ATL	7 100	16 928,970	34 719,000	2,40%
BH	750	20 710,000	13 590,000	0,94%
BIAT	200	14 550,000	11 588,000	0,80%
BNA	750	10 455,000	8 676,750	0,60%
Attijari Bank	750	16 837,500	13 623,000	0,94%
BT	9 500	87 706,660	102 495,500	7,09%
BTE ADP	1 150	35 200,000	35 167,000	2,43%
Ciment de Bizerte	800	5 713,200	6 011,200	0,42%
EL KIMIA	1 200	52 437,279	32 388,000	2,24%
Essoukna	8 000	41 913,600	50 408,000	3,48%
Magasin général	100	13 100,000	11 299,000	0,78%
Poulina gp h	1 404	7 735,000	11 462,256	0,79%
SALIM	511	8 792,500	15 339,198	1,06%
SERVICOM	6 058	19 688,500	46 004,452	3,18%
SIPHAT	4 200	97 328,000	49 938,000	3,45%
SITS	6 272	16 483,625	19 813,248	1,37%
Somocer	10 000	33 521,545	20 060,000	1,39%
ENNAKL	1 474	15 771,800	12 245,992	0,85%
Sotrapil	2 500	72 069,732	28 250,000	1,95%
SPDIT	5 000	33 392,000	29 005,000	2,00%
STAR	50	6 243,750	6 729,900	0,47%
STB	400	6 782,000	3 389,600	0,23%
TPR	9 461	36 936,510	45 384,417	3,14%
TPR DA	29	3,509	0,290	0,00%
TUNIS AIR	30 255	86 009,204	45 866,580	3,17%
CARTHAGE CEMENT	5 724	10 670,400	19 656,216	1,36%
ARTES	800	9 470,000	9 324,000	0,64%
ELECTROSTAR	1 000	8 000,000	3 518,000	0,24%
SFBT	239	2 657,279	2 581,200	0,18%
MONOPRIX	150	4 930,000	4 121,850	0,28%
MODERN LEASING	464	3 944,000	4 451,152	0,31%
TUNIS RE	911	7 960,000	9 464,379	0,65%
ASSAD DA 1/22	6	0,870	2,880	0,00%
SFBT da	41	37,351	44,280	0,00%
TPR DA 5/37	11	5,808	7,040	0,00%
OPCVM		39 460,567	38 672,256	2,67%
L'EPARGNANT	384	39 460,567	38 672,256	2,67%
Obligations		207 221,600	208 914,013	14,44%
OCA attijari	2 112	10 561,600	10 741,842	0,74%
BNA 2009 sub	1 000	86 660,000	87 519,213	6,05%
AIL 2009 1	500	30 000,000	30 542,794	2,11%
HL F 2010/1	1 000	80 000,000	80 110,164	5,54%
TOTAL		1 094 845,014	1 035 543,370	71,58%

NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2011 se détaillent ainsi:

Capital au 31-03-2011

Montant	1 458 613
Nombre de titres	19 732
Nombre d'actionnaires	53

Souscriptions réalisées

Montant	7 200
Nombre de titres émis	72
Nombre d'actionnaires entrants	0

Rachats effectués

Montant	-5 500
Nombre de titres rachetés	55
Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres mouvements

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	-28 602
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	262
Frais de négociation	0
Régularisation des sommes non distribuables	-482

Capital au 30-06-2011

Montant	1 431 491
Nombre de titres	19 749
Nombre d'actionnaires	52

N4-Contrôle des ratios réglementaires

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

NIVEAU REGLEMENTAIRE**Réalisé Observations**

Ratio emploi en Val mobil	Minimum =	50%	71,58%	Conforme
	max =	80%		

Portefeuille / AN > 50%

Ratio de quasi liquidité	Minimum =	0%	25,40%	Conforme
	max =	30%		

Portefeuille / AN < 30%

Ratio de liquidité immédiate	Maximum =	20%	3,85%	Conforme
-------------------------------------	------------------	-----	--------------	----------

Ratio de liquidité générale	Minimum =	20%	29,24%	Conforme
	max =	50%		

Ratio OPCVM	Maximum =	5%	2,67%	Conforme
--------------------	------------------	----	--------------	----------

Ratio par émetteur	Maximum =	10%	conforme	10%
---------------------------	------------------	-----	----------	-----

Capital minimum	Minimum=	1000 MD		
	Capital actuel =	1458 613	Conforme	