

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 30/09/2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 septembre 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 juillet au 30 septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 1.552.291 DT, un actif net de 1.542.383 DT et un résultat bénéficiaire de la période de 235.890 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 juillet au 30 septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 1.552.291 DT, un actif net de 1.542.383 DT et un résultat bénéficiaire de la période de 235.890 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.

Le commissaire aux comptes :Salah Dhibi
en dinars

BILAN AU 30/09/2009

	du 1/7/09 au 30/9/09	du 1/1/09 30/09/2009	du 1/7/08 au 30/9/08	du 1/1/08 au 30/09/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
Actif					
AC 1 Portefeuille - titres	-14 157	1 162 282	-2 587	1 218 933	975 584
Actions, valeurs assimilées	-19 764	868 802	38	1 022 993	749 929
Obligations	-18 967	249 599	-20 880	160 802	162 911
Autres valeurs	24 574	43 881	18 256	35 139	62 744
AC 2 Placements monétaires disponibilités	31 416	388 822	-1 389	390 395	388 017
Placements monétaires	50 113	164 681	25 513	386 995	375 043
Disponibilités	-18 697	224 141	-26 902	3 400	12 974
AC 3 Créances d'exploitation	-1 649	1 187	-1 857	1 115	1 163
AC 4 Autres actifs	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF	15 610	1 552 291	-5 833	1 610 443	1 364 764
PASSIF	-814	-9 909	642	-8 345	-10 484
PA 1 Opérateurs Créditeurs	-814	-9 909	642	-8 345	-10 484
PA 2 Autres Créditeurs Divers	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	-814	-9 909	642	-8 345	-10 484
ACTIF NET	14 796	1 542 383	-5 191	1 602 099	1 354 280
CP 1 Capital	-521	1 500 862	-12 636	1 567 446	1 318 622
CP2 Sommes Distribuables	15 317	41 521	7 446	34 653	35 658
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	2	0	7	7
Sommes distribuables de l'exercice	15 317	41 519	7 446	34 646	35 651
ACTIF NET	14 796	1 542 383	-5 191	1 602 099	1 354 280
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	15 610	1 552 291	-5 833	1 610 443	1 364 764

ETAT DE RESULTAT AU 30/09/06

en dinars

	du 1/7/09 au 30/9/09	du 1/1/09 au 30/06/2009	du 1/7/08 au 30/9/08	du 1/1/08 au 30/09/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	16 911	45 741	9 322	40 602	42 711
Dividendes	13 798	36 795	7 082	30 377	30 377
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 113	8 945	2 240	7 597	9 706
Revenus des autres valeurs	0	0	0	2 628	2 628
PR 2 Revenus des placements monétaires	2 394	6 846	2 594	6 702	9 351
Total des revenus des placements	19 305	52 587	11 916	47 303	52 063
CH 1 Charges de gestion des placements	-3 867	-10 813	-4 050	-12 033	-15 668
REVENUS DES PLACEMENTS	15 438	41 773	7 866	35 270	36 395
PR 3 Autres produits	0	0	0	0	0
CH 2 Autres charges	0	0	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	15 438	41 773	7 866	35 270	36 395
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	-254	-254	14	-624	-744
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	15 274	41 519	7 446	34 646	35 651
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	164	254	420	624	744
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	-313 814	-122 592	-30 210	47 845	-190 635
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres	322 367	317 234	39 808	116 287	110 932
Frais de négociation	-267	-525	-173	-1 041	-1 186
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23 723	235 890	17 291	198 361	-44 494

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU

30/09/2009

en dinars

	du 1/7/09 au 30/9/09	du 1/1/09 au 30/09/2009	du 1/7/08 au 30/9/08	du 1/1/08 au 30/09/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	23 724	235 890	17 291	198 361	-44 494
Résultat d'exploitation	15 438	41 773	7 866	35 270	36 395
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	-313 815	-122 592	-30 210	47 845	-190 635
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	322 367	317 234	39 808	116 287	110 932
Frais de négociation	-266	-525	-173	-1 041	-1 186
Distribution de dividendes	0,000	-35 789	0	-48 127	-48 127
Transactions sur le capital	-8 923	-11 995	-22 482	-263 289	-268 253
a- Souscriptions	0	6 086	1 480	166 333	166 333
Capital	0	9 700	2 000	266 400	266 400
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	-3 614	-548	-100 281	-100 281
Régularisation des sommes distribuables	0	0	28	213	213
a- Rachats	-8 923	-18 081	-23 962	-429 622	-434 585
Capital	-13 100	-27 800	-32 200	-700 000	-707 500
Régularisation sommes non distribuables exercice	4 177	9 719	8 686	271 216	273 872
Régularisation des sommes distribuables	0	0	-448	-838	-957
VARIATION DE L'ACTIF NET	14 800	188 106	-5 191	-113 056	-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	14 800	1 542 383	-5 191	1 602 095	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	-131	21 951	-302	22 207	22 132
VALEUR LIQUIDATIVE		70,26480		72,14370	61,19089
Taux de rendement annualisé		14,29%		19,31%	-2,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention ;
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté 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-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
3111 Coût d'entrée	991 373,137	1 055 314,396	1 089 957,827	-10 961,474
3115 actions en transformat	0,000	0,000	0,000	0,000
3119 Diff. Estimation	-122 570,882	-305 385,711	-66 964,807	-8 802,968
Total	868 802,255	749 928,685	1 022 993,020	-19 764,442

Obligations

Obligations	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
312210 Coût d'entrée	244 137,422	157 708,422	157 708,422	-20 000,000
312500 Intérêts courus	5 462,925	5 204,400	3 094,694	1 033,290
intérêts intercal courus	0,000	0,000		0,000
3129 DE/Obligations	-1,600	-1,600	-1,600	0,000
Total	249 598,747	162 911,222	160 801,516	-18 966,710

Autres valeurs

OPCVM	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
3131 act sicav Coût d'entrée	43 783,679	62 530,073	34 865,920	24 295,173
3139 Diff. Estimation	97,391	213,703	272,648	278,853
Total	43 881,070	62 743,776	35 138,568	24 574,026

AC 2 Placements monétaires disponibles
Placements monétaires

BTF	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
3211 BTF Coût d'entrée	167 000,000	0,000	0,000	51 000,000
3214 BTF, intérêts précomptés	-3 237,935			-1 786,980
3215 Intérêts courus	918,810	0,000		899,702
Total	164 680,875	0,000	0,000	50 112,722

Disponibilités

liquidités	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
Avoirs à terme auprès des banques				
3241 Bons de caisse	200 000,000	375 000,000	386 000,000	0,000
3245 BC intérêts courus	587,617	43,150	994,982	37,919
Sous Total 1	200 587,617	375 043,150	386 994,982	37,919
Liquidités et avoirs à vue				
5331 Banque	278,582	12 974,045	3 399,806	166,001
5332 sommes à l'encaissement	23 275,280	0,000	0,000	-18 900,490
5333 sommes à payer	0,000	0,000	0,000	0,000
Sous Total 2	23 553,862	12 974,045	3 399,806	-18 734,489
Total des liquidités	224 141,479	388 017,195	390 394,788	-18 696,570

AC 3 Créances d'exploitation

Autres Créances	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
411 Dividendes à recevoir	0,000	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	1 163,215	1 115,351	0,000
Total	1 186,815	1 163,215	1 115,351	-1 648,800

ASSIF				
PA 1 Opérateurs Créditeurs				
PASSIFS	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
401 Gestionnaire	2 417,046	4 306,366	2 458,502	40,385
40101 Commission réseau	6 622,604	5 623,459	5 310,884	386,730
402 commission dépositaire	868,947	554,011	575,270	386,730
Total	9 908,597	10 483,836	8 344,656	813,845
CP 1 Capital				
SITUATION NETTE	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
101 CAPITAL SOCIAL	2 213 200,000	2 654 300,000	2 654 300,000	0,000
1021 Souscriptions	9 700,000	266 400,000	266 400,000	0,000
1022 Rachats	-27 800,000	-707 500,000	-700 000,000	-13 100,000
104 Frais de négociation	-525,382	-1 186,280	-1 040,650	-266,647
10511 VDE/ actions	-122 570,882	-305 385,711	-66 964,807	-8 802,968
10512 VDE/ obligations	-1,600	-1,600	-1,600	0,000
10513 VDE/ OPCVM	97,391	213,703	272,648	278,853
106111 Plus value/ actions	67 058,618	137 727,754	132 422,546	31 563,025
106112 Moins value/ actions	-47 349,267	-27 289,981	-15 174,462	-14 380,489
106131 Plus value/ OPCVM	724,901	2 637,072	1 181,262	115,489
106132 Moins value/ OPCVM	-8 374,354	-2 142,835	-2 142,835	-105,040
107130+/- val/report opcvm	-213,703	-23,465	-23,465	0,000
107110+/- val/report actions	305 385,711	114 560,793	114 560,793	0,000
107120+/- val/report obligation	1,600	1,600	1,600	0,000
Sous total	2 389 333,033	2 132 311,050	2 383 791,030	-4 697,777
121 Report à nouveau	1,667	7,000	7,000	0,000
129 Autres Resultats reportés	0,000	-1,450	-1,450	0,000
141 RIA	0,000	0,000	0,000	0,000
143 Résultats non distribuables	-894 576,061	-987 278,393	-987 278,393	0,000
151 Régul SND SO	-3 614,295	-100 280,897	-100 280,897	0,000
1511 Régul SND Ra	9 719,343	273 872,179	271 215,713	4 176,863
1521 Régul. RAN SO	0,007	0,141	0,141	0,000
15211 Régul. Report à nouv RA	-0,021	-0,133	-0,110	-0,010
1522 Régul Résultat exerc SO	0,079	-0,028	-0,028	0,000
1523 Régul A result reportés RA	-0,001	0,027	0,022	0,000
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	-888 469,282	-813 681,554	-816 338,002	4 176,853
total classe 1	1 500 863,751	1 318 629,496	1 567 453,028	
CP2 Sommes Distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
S D Exercices Antérieurs	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
12/13 Sommes distribuables RAN	1,667	7,008	7,000	0,000
1521 Régul. RAN SO	0,007	0,141	0,141	0,000
15211 Régul. Report à nouv RA	-0,021	-0,133	-0,110	-0,010
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	1,653	7,016	7,031	-0,010
Sommes distribuables de l'exercice				
Sommes distribuables de l'exercice	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
Sommes distribuables Résultat	41 518,893	35 650,762	34 645,559	15 317,305
Total	41 518,893	35 650,762	34 645,559	15 317,305
Total AN	1 542 382,644	1 354 287,266	1 602 098,587	14 796,381

capital	1 500 862,098	1 318 629,488	1 567 445,997	-520,914
sommes distribuables	41 520,546	35 657,770	34 652,590	15 317,291

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

Dividendes	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
7010 Rev actions & assim.	26 185,840	30 377,470	30 377,470	13 798,040
703 Rev OPCVM	10 609,624			0,000
Dividendes	36 795,464	30 377,470	30 377,470	13 798,040

revenus d'obligations et assimilés	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
7020 Rev Obligat & assim. Potent	5 462,925	5 204,400	3 094,694	1 033,290
70205/7021 Rev Obligat & assim. D P	-5 204,400	-7 338,393	-7 338,393	0,000
7021 Rev Obligat & assim. échus	0,000	0,000	0,000	0,000
7022 Rev Obligat & assim. Échus	8 375,834	11 840,336	11 840,336	2 080,000
7023 Rev Obligat & assim. Échus	310,794	0,000	0,000	0,000
70221 rev intérêts intercal pot	0,000	0,000	0,000	0,000
Total 702	8 945,153	9 706,343	7 596,637	3 113,290

Revenus des autres valeurs

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

PR 2 Revenus des placements monétaires

revenus des placements monétaires	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
70610 Rev BTF Potent	918,810	0,000	0,000	899,702
70611 Rev BTF. Début	-43,150	-167,320	-167,320	-43,150
70612 Rev BTF. échus	0,000	5 873,947	5 873,947	0,000
7069 rev autres plac monét pot	587,617	43,150	994,982	37,919
70692 rev autres plac monét, échus	5 382,740	3 601,539	0,000	1 499,178
TOTAL 706	6 846,017	9 351,316	6 701,609	2 393,649

PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation

comptes de régularisation	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
770 Régul Resultat ex/SO	23,075	213,301	213,301	0,000
771 Régul résultat/ ra	-277,348	-957,207	-837,598	-163,556

CH 1 Charges de gestion des placements

charges	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
601 rémunérat Gestionnaire	8 650,760	12 534,397	9 626,720	3 093,808
60101 rémunérat réseau	1 081,354	1 566,812	1 203,350	386,730
602 Rémunération dépositaire	1 081,354	1 566,812	1 203,350	386,730
total classe 60	10 813,468	15 668,021	12 033,420	3 867,268

CH 2 Autres charges

Autres charges	30-sept.-09	31-déc.-08	30-sept.-08	Mvts 3 Trim 09
62 Autres charges	0,000	0,000	0,000	0,000
total classe 62	0,000	0,000	0,000	0,000