

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 30/09/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 septembre 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 septembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1656 223 DT**, un actif net de **1645 037 DT** et un résultat bénéficiaire trimestriel de **110 222 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 Septembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1656 223 DT**, un actif net de **1645 037 DT** et un résultat bénéficiaire trimestriel de **110 222 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 30/09/2010
(en dinars tunisiens)

	NOTE	du 01/01/2010 au 30/09/2010	du 01/01/2009 au 30/09/2009	31/12/2009
ACTIF				
Portefeuille - titres	AC 1	1 269 199	1 162 282	1 078 277
Actions, valeurs assimilées		974 521	868 802	806 738
Obligations		268 825	249 599	252 581
Autres valeurs		25 853	43 881	18 958
Placements monétaires disponibilités	AC 2	387 024	388 822	568 499
Placements monétaires		377 367	164 681	357 974
Disponibilités		9 657	224 141	210 525
Créances d'exploitation	AC 3	0	1 187	1 385
Autres actifs				
TOTAL ACTIF		1 656 223	1 552 291	1 648 161
PASSIF				
Opérateurs Créiteurs	PA 1	11 186	9 909	9 995
Autres Créiteurs Divers				
TOTAL PASSIF		11 186	9 909	9 995
ACTIF NET		1 645 037	1 542 383	1 638 166
Capital	CP 1	1 619 294	1 500 862	1 594 761
Sommes Distribuables	CP2	25 743	41 521	43 405
Sommes distribuables des exercices antérieurs		7	2	1
Sommes distribuables de l'exercice		25 736	41 519	43 404
ACTIF NET		1 645 037	1 542 383	1 638 166
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 656 223	1 552 291	1 648 161

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2010
(en dinars tunisiens)

	NOTE	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	31/12/2009
Revenus du portefeuille - titres	PR 1	6 907	33 342	16 911	45 741	48 723
Dividendes		3 812	24 916	13 798	36 795	36 795
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 095	8 426	3 113	8 945	11 927
Revenus des autres valeurs					0	1
Revenus des placements monétaires	PR 2	2 567	8 616	2 394	6 846	9 734
Total des revenus des placements		9 474	41 958	19 305	52 587	58 457
Charges de gestion des placements	CH 1	-4 342	-12 609	-3 867	-10 813	-14 792
REVENUS DES PLACEMENTS		5 132	29 349	15 438	41 773	43 660
Autres produits						
Autres charges						-2
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 132	29 349	15 438	41 773	43 658
Régularisation du résultat d'exploitation	PR 3	-7 542	-3 612	-164	-254	-254
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		-2 415	25 736	15 274	41 519	43 404
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 542	3 612	164	254	254
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		78 665	120 768	-313 814	-122 692	311 661
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		26 605	61 832	322 367	317 234	-22 606
Frais de négociation		-169	-597	-267	-525	-812
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		110 222	211 341	23 723	235 890	33 179

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRÊTÉ AU 30/09/2010

(en dinars tunisiens)

	NOTE	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		110 222	211 341	23 123	235 690	331 191
Résultat d'exploitation		5 132	29 345	15 438	41 773	43 656
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres		70 655	120 758	-313 615	-122 582	311 551
Plus ou moins values réalisées / cession des titres		26 605	61 932	322 366	317 234	-22 606
Frais de négociation		-169	-597	-266	-525	-812
Distribution de dividendes		0	-43 404	0	-35 189	-35 653
Transactions sur le capital		-456 699	-161 068	-8 923	-11 995	-12 251
a- Souscriptions		44 922	563 641	0	6 086	6 109
Capital		54 200	217 000	0	9 700	9 700
Régularisation sommes non distribuables exercice		-10 506	-158 508	0	-3 614	-3 614
Régularisation des sommes distribuables		228	5 349	0	0	28
a- Rachats		-503 621	-224 909	-8 923	-16 081	-16 360
Capital		-638 300	-931 600	-13 100	-27 800	-27 800
Régularisation sommes non distribuables exercice		142 954	215 652	4 177	9 719	9 719
Régularisation des sommes distribuables		-8 275	-8 961	0	0	-229
VARIATION DE L'ACTIF NET		-346 477	6 870	14 800	188 106	283 882
Actif Net						
en début d'exercice / période		1 993 514	1 638 167	0	1 354 277	1 354 280
en fin d'exercice ou de la période		1 645 037	1 645 037	14 800	1 542 383	1 638 167
Nombre d'actions						
en début d'exercice ou de la période		25 641	21 951		22 132	22 132
en fin d'exercice ou de la période		19 805	19 805	-131	21 951	21 951
VALEUR LIQUIDATIVE		83,0617	83,0617	-	70,265	74,628
Taux de rendement annualisé		-	18,65%	-	14,29%	24,59%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
PERIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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 Ministère des finances 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 d'un 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 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 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 de 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'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 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**

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
3111 Coût d'entrée	847 059,062	991 373,137	875 437, 523	800 531,174
3119 Diff. Estimation	127 461,623	-122 570,882	50 636,077	6 206,599
Total	974 520,685	868 802,255	926 073,600	806 737,773

Obligations

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
312210 Coût d'entrée	263 891,600	244 137,422	283 891,600	244 137,422
312500 Intérêt. courus	4 935,517	5 462,925	2 880,490	8 445,145
3129 DE/Obligations	<1,600>	<1,600>	<1,600>	<1,600>
Total	268 825,517	249 598,747	286 770,490	252 580,967

Actions OPCVM

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
3131 actions sicav Coût d'entrée	26 178,647	43 783,679	98 324,523	18 785,946
3139 Diff. Estimation	<325,511>	97,391	<2 154,645>	171,942
Total	25 853,136	43 881,070	96 169,878	18 957,888

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

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
3211 BTCT Coût d'entrée	386 000,000	167 000,000	332 000,000	369 000,000
3214 BTCT, intérêts précomptés	<11 419,448>	<3 237,935>	<8 177,69>	<12 250,449 >
3215 Intérêts courus	2 786,791	918,810	4 113,493	1 224,554
Total	377 367,343	164 680,875	327 935,799	357 974,105

Disponibilités

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
Avoirs à terme auprès des banques				
3241 Bons de caisse	-	200 000,000	-	200 000,000
3245 BC intérêts courus	-	587,617	-	498,411
Sous Total 1	-	200 587,617	-	200 498,411
Liquidités et avoirs à vue				
5331 Banque	9 656,877	278,582	343 426,481	10 026,565
5332 sommes à l'encaissement	-	23 275,280	22 080,000	-
Sous Total 2	9 656,877	23 553,862	356 506,481	10 026,565
Total des liquidités	9 656,877	224 141,479	356 506,481	210 524,976

AC 3- Créances d'exploitation

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
411 Dividende à recevoir	-	-	2 070,000	-
403 frais à recevoir	-	1 186,815	-	1 385,678
Total	-	1 186,815	2 070,000	1 385,678

PASSIF**PA 1- Opérateurs Créditeurs**

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
401 Gestionnaire	2 444,915	2 417,046	2 719,597	2 502,127
40101 Commission réseau	8 193,467	6 622,604	7759,298	6 932,530
402 commissions dépositaire	547,689	868,947	533,402	560,166
Total	11 186,071	9 908,597	11 012,297	9 994,823

CAPITAL
CP 1- CAPITAL

SITUATION NETTE	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
101 capital social	2 195 100,000	2 213 200,000	2 195 100,000	2 213 200,000
1021 Souscriptions	717 000,000	9 700,000	662 300,000	9 700,000
1022 Rachats	<931 600,000>	<27 800,000>	<293 300,000>	<27 800,000>
104 Frais de négociation	<597,112>	<525,382>	<428 ,182>	<812,491>
10511 VDE/ actions	127 461,623	<122 570,882>	50 636 ,077	6 206,599
10512 VDE/ obligations	<1,600>	<1,600>	<1,600>	<1,600>
10513 VDE/ OPCVM	<325,511>	97,391	<2154,645>	171,942
106111 Plus value/ actions	72 842,587	67 058,618	44 915 ,148	106 728,424
106112 Moins value/ actions	<10 054,149>	<47 349,267>	<10 054,149>	<12 219,926>
106122 Moins value/ obligation	<1,822>	-	<1 ,822>	-
106131 Plus value/ OPCVM	482,464	724,901	482,464	1 259,886
106132 Moins value/ OPCVM	<1 436,653>	<8 374,354>	<113,977>	<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	2 162 492,886	2 389 333,033	2 641 002 ,373	2 483 232,088
121 Report à nouveau	8,362	1,667	8 ,362	1,667
129 Autres Resultats reportés	<0,941>	0,000	<0,941>	0,000
141 RIA	0,000	0,000	-	0,000
143 Résultats non distribuables	<600 338,925>	<894 576,061>	<600 338,925>	<894 576,061>
151 Régul SND SO	<158 512,188>	<3 614,295>	<148 008,533>	<3 614,295>
1511 Régul SND Ra	215 652,001	9 719,343	72 697,933	9 719,343
1521 Régul. RAN SO	3,076	0,007	2 ,841	0,007
15211 Régul. Report à nouv RA	<2,937 >	<0,021>	<0 ,198>	<0,021>
1522 Régul Résult exerc SO	<0,348>	0,079	<0,322>	0,079
1523 Régul A result reportés RA	0,331	<0,001>	0 ,022	<0,001>
1531 Régul RIA SO	-	-	-	-
15311 Régul RIA RA	-	-	-	-
Total	<543 191,569>	<888 469,282>	<675 639,761>	<888 469,282>
Total classe 1	1 619 301,317	1 500 863,751	1 965 362,612	1 594 762,806
Sommes distribuables	<7,560>	<1,653>	<10,064>	<1,653>
Capital	1 619 293,757	1 500 862,098	1 965 352,548	1 594 761,153

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

Sommes distribuables de l'exercice	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
12/13 Sommes distribuables RAN	7,421	1,667	7,421	1,667
1521 Régul. RAN SO	3,076	0,007	2 ,841	0,007
15211 Régul. Report à nouv RA	-2,937	<0,021>	<0,198>	<0,021>
Total	7,560	1,653	10,064	1,653

Sommes distribuables de l'exercice

Sommes distribuables de l'exercice	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
Sommes distribuables de l'exercice	25 736,170	41 518,893	28 151,339	43 403,758
Total	25 736,170	41 518,893	28 151,339	43 403,758

Total AN	1 645 037,488	1 542 382,644	1 993 513,915	1 638 166,564
capital	1 619 293,758	1 500 862,098	1 965 352 ,512	1 594 761,153
sommes distribuables	25 743,730	41 520,546	28 161 ,403	43 405,411

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

Dividendes	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
7010 Rev actions & assim.	21 902,910	26 185,840	18 090,950	26 185,840
703 Rev OPCVM	3 013,288	10 609,624	3 013,288	10 609,624
Total	24 916,198	36 795,464	21 104,238	36 795,464

Revenus d'obligations et assimilés

revenus d'obligat et assimilés	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
7020 Rev Obligat & assim. Potent	4 935,517	5 462,925	2 880,490	8 445,145
70205 Rev Obligat & assim report	<8 445,145>	<5 204,400>	<8445,145>	<5 204,400>
7022 Rev Obligat & assim. Échus	11 831,754	8 375,834	10 791,754	8 375,834
7023 Rev Obligat & assim. Échus	103,562	310,794	103,562	310,794
Total 702	8 425,688	8 945,153	5330,661	11 927,373

Revenus des autres valeurs

	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
73 Autres produits d'exploitation	-	-	-	0,310
Total 73	-	-	-	0,310

PR 2 Revenus des placements monétaires

Revenus des placements monétaires	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
70610 Rev BTCT Potent	2 786,791	918,810	4 113,493	1 224,554
70611 Rev BTCT. Début	<1 224,554>	<43,150>	<1 224,564>	<43,150 >
70612 Rev BTCT. échus	6 056,978	-	2 163,716	1 160,764
7069 rev autres plac monét report	<498,411>	587,617	<498,411>	498,411
70692 rev autres plac monét, échus	1 495,233	5 382,740	1 495,233	6 893,754
Total 706	8 616,037	6 846,017	6 049,477	9 734,333

PR 3 Régularisation du résultat d'exploitation

Comptes de régularisation	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
770 Régul Resultat ex/SO	5 348,623	23,075	4 620,614	23,075
771 Régul résultat/ ra	<8 961,009>	<277,348>	<685,993>	<277,348>
Total 706	<3 612,386>	<254,273>	3934,621	<254,273>

CH 1 Charges de gestion des placements

Charges	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
601 Rémunération Gestionnaire	10 087,493	8 650,760	6 614,122	11 838,115
60101 Rémunération réseau	1 260,937	1 081,354	826,768	1 479,779
602 Rémunération dépositaire	1 260,937	1 081,354	826,768	1 479,779
total classe 60	12 609,367	10 813,468	8267,658	14 797,673

CH 2 autres charges

Autres charges	30-09-2010	30/09/2009	30-06-2010	31-12-2009
62 Autres charges	-	-	-	1,776
total classe 62	-	-	-	1,776

**N3-NOTE SUR LE PORTEFEUILLE
TITRES**

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	COUR 30.09.2010	Valeurs au 30-09-2010	% de l'actif net
Actions et droits rattachés		847 059,062		974 520,685	55,79%
Adwya	1 800	5 120,033	7,196	12 952,800	0,79%
ASSAD	3 680	12 273,041	12,758	46 949,440	2,85%
ATB	4 000	23 410,051	9,761	39 044,000	2,37%
ATL	7 100	16 928,970	6,733	47 804,300	2,91%
BH	750	20 710,000	32,304	24 228,000	1,47%
BIAT	200	14 550,000	85,743	17 148,600	1,04%
BNA	750	10 455,000	19,017	14 262,750	0,87%
Attijari Bank	750	16 837,500	23,752	17 814,000	1,08%
BT	9 500	87 706,660	13,468	127 946,000	7,78%
BTE ADP	1 150	35 200,000	30,501	35 076,150	2,13%
Ciment de Bizerte	800	5 713,200	6,968	5 574,400	0,34%
EL KIMIA	1 200	52 437,279	28,200	33 840,000	2,06%
ENNAKL	1 474	15 771,800	13,305	19 611,570	1,19%
Essoukna	8 000	41 913,600	7,066	56 528,000	3,44%
Magasin général	100	13 100,000	140,477	14 047,700	0,85%
Poulina gp h	1 300	7 735,000	9,612	12 495,600	0,76%
SALIM	511	8 792,500	23,754	12 138,294	0,74%
SERVICOM	6 058	19 688,500	6,920	41 921,360	2,55%
SIPHAT	4 200	97 328,000	15,998	67 191,600	4,08%
SITS	6 272	16 483,625	3,915	24 554,880	1,49%
Somocer	10 000	33 521,545	2,289	22 890,000	1,39%
SOTETEL	1 000	18 558,845	19,452	19 452,000	1,18%
Sotrapil	2 500	72 069,732	12,753	31 882,500	1,94%
SPDIT	5 000	33 392,000	8,300	41 500,000	2,52%
STAR	50	6 243,750	186,070	9 303,500	0,57%
STB	200	2 652,000	21,524	4 304,800	0,26%
TPR	8 336	36 942,318	6,100	50 849,600	3,09%
TPR DA	29	3,509	0,170	4,930	0,00%
TUNIS AIR	30 255	86 009,204	2,198	66 500,490	4,04%
CARTHAGE CEMENT	5 616	10 670,400	3,993	22 424,688	1,36%
ARTES	800	9 470,000	13,883	11 106,400	0,68%
ELECTROSTAR	1 000	8 000,000	7,666	7 666,000	0,47%
SFBT	200	2 394,000	13,531	2 706,200	0,16%
TUNIS RE	711	4 977,000	18,003	12 800,133	0,78%
OPCVM		26 178,647		25 853,136	1,57%
L'EPARGNANT	254	26 178,647	101,784	25 853,136	1,57%
Obligations		263 891,600		268 825,517	16,34%
OCA attijari	2 112	10 561,600		10 844,478	0,66%
BNA 2009 sub	1 000	93 330,000		95 274,190	5,79%
AIL 2009 1	500	40 000,000		41 248,000	2,51%
HL F 2010/1	1 000	100 000,000		101 196,712	6,15%
EI Wifack 2006/1B	1 000	20 000,000		20 262,137	1,23%
BONS DE TRESOR		374580,553		377367,344	22,94%
BTCT 12/10/2010	20	19953,663		19972,177	1,21%
BTCT 14/06/2011	156	150579,958		151632,349	9,22%
BTCT 23/08/2011	89	85368,632		85694,905	5,21%
BTCT 16/11/2010	61	60686,118		60701,417	3,69%
BTCT 16/11/2010	60	57992,182		59366,496	3,61%
TOTAL		1511709,862		1646566,682	96,65%

N3-NOTE SUR LE CAPITAL

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

Capital au 30-06-2010

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

Souscriptions réalisées

Montant	54 700
Nombre de titres émis	547
Nombre d'actionnaires entrants	1

Rachats effectués

Montant	-638 300
Nombre de titres rachetés	-6 383
Nombre d'actionnaires sortants	2

Autres mouvements

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	78 655
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	26 605
Frais de négociation	-169
Régularisation des sommes non distribuables	132 450

Capital au 30-09-2010

Montant	1 619 294
Nombre de titres	19 805
Nombre d'actionnaires	53

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%	77,15%	Conforme
	max =	80%		
Portefeuille / AN > 50%				
Ratio de quasi liquidité	Minimum =	0%	22,94%	Conforme
	max =	30%		
Portefeuille / AN < 30%				
Ratio de liquidité immédiate	Maximum =	20%	0,59%	Conforme
Ratio de liquidité générale	Minimum =	20%	23,53%	Conforme
	max =	50%		
Ratio OPCVM	Maximum =	5%	1,57%	Conforme
Ratios d'emplois				
Risque par émetteur	Maximum =	10%		Conforme
Capital minimum	minimum = capital actuel	1 000 000		Conforme
		1 619 294		