

SICAV L'INVESTISSEUR**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration réuni le 08 mars 2012 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 2012.

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 2012, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 542 774 DT**, un actif net de **1 526 656 DT** et un résultat bénéficiaire trimestriel de **17 701 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**», pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport, 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.

Tunis, le 29 Octobre 2012

Le Commissaire aux Comptes :
Salah DHIBI

SICAV L'INVESTISSEUR

BILAN
Arrêté au 30/09/2012
(en dinars tunisiens)

| Actif | NOTE | 30/09/2012 | 30/09/2011 | 31/12/2011 |
|---|-------------|------------------|------------------|------------------|
| Portefeuille-titres | AC 1 | 1 198 673 | 1 131 607 | 1 142 546 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 1 035 674 | 920 412 | 929 069 |
| Obligation et valeurs assimilées | | 162 999 | 211 195 | 213 477 |
| Autres valeurs | | | | |
| Placements monétaires disponibilités | AC 2 | 344 101 | 415 680 | 441 602 |
| Placements monétaires | | 205 129 | 378 525 | 381 532 |
| Disponibilités | | 138 972 | 37 155 | 60 070 |
| Créances d'exploitation | AC 3 | - | 2 070 | - |
| TOTAL ACTIF | | 1 542 774 | 1 549 357 | 1 584 148 |
| PASSIF | | 16 118 | 13 605 | 13 061 |
| Opérateurs Créiteurs | PA 1 | 16 118 | 13 605 | 13 061 |
| TOTAL PASSIF | | 16 118 | 13 605 | 13 061 |
| ACTIF NET | | 1 526 656 | 1 535 752 | 1 571 087 |
| Capital | CP 1 | 1 501 498 | 1 508 074 | 1 542 254 |
| Sommes Distribuables | CP2 | 25 158 | 27 678 | 28 833 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 4 | 13 | 13 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 25 154 | 27 665 | 28 820 |
| ACTIF NET | | 1 526 656 | 1 535 752 | 1 571 087 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 542 774 | 1 549 357 | 1 584 148 |

SICAV L'INVESTISSEUR

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30/09/2012
(en dinars tunisiens)

| | NOTE | Période du 01/07 au 30/09/12 | Période du 01/01 au 30/09/12 | Période du 01/07 au 30/09/11 | Période du 01/01 au 30/09/11 | Période du 01/01 au 31/12/11 |
|---|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Revenus du portefeuille – titres | PR 1 | 10 225 | 31 234 | 13 245 | 30 057 | 32 339 |
| Dividendes | | 8 457 | 25 410 | 10 964 | 22 222 | 22 222 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 768 | 5 824 | 2 281 | 7 835 | 10 117 |
| Revenus des placements monétaires | PR 2 | 1 584 | 7 203 | 2 998 | 8 600 | 11 607 |
| Total des revenus des placements | | 11 809 | 38 437 | 16 243 | 38 657 | 43 946 |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -4 006 | -12 012 | -3 767 | -11 029 | -14 963 |
| Revenu net des placements | | 7 803 | 26 425 | 12 476 | 27 628 | 28 983 |
| Autres produits | | - | - | - | - | - |
| Autres charges | | - | - | - | - | - |
| Résultat d'exploitation | | 7 803 | 26 425 | 12 476 | 27 628 | 28 983 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | PR 3 | -1 167 | -1 271 | 50 | 36 | -163 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 6 636 | 25 154 | 12 526 | 27 664 | 28 820 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 167 | 1 271 | -50 | -36 | 163 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles/ titres | | -26 041 | 22 553 | 73 616 | -36 197 | 1 051 |
| Plus ou moins values réalisées /cession des titres | | 36 210 | 39 644 | - | 262 | 7 882 |
| Frais de négociation | | -271 | -835 | - | -3 | -73 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 17 701 | 87 787 | 86 092 | -8 310 | 37 843 |

SICAV L'INVESTISSEUR

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Arrêté au 30/09/2012
(en dinars tunisiens)

| | Période du 01/07 au 30/09/12 | Période du 01/01 au 30/09/12 | Période du 01/07 au 30/09/11 | Période du 01/01 au 30/09/11 | Période du 01/01 au 31/12/11 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 17 701 | 87 787 | 86 092 | -8 310 | 37 843 |
| Résultat d'exploitation | 7 803 | 26 425 | 12 476 | 27 628 | 28 983 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles / titres | -26 041 | 22 553 | 73 616 | -36 197 | 1 051 |
| Plus ou moins values réalisées / cession des titres | 36 210 | 39 644 | - | 262 | 7 882 |
| Frais de négociation | -271 | -835 | - | -3 | -73 |
| Distribution de dividendes | - | -28 829 | - | -27 346 | -27 346 |
| Transactions sur le capital | -76 662 | -103 389 | 3 018 | 4 374 | -6 445 |
| a- Souscriptions | - | 5 164 | 3 018 | 8 311 | 8 310 |
| Capital | - | 6 200 | 4 000 | 11 400 | 11 400 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | - | -1 041 | -1 032 | -3 158 | -3 158 |
| Régularisation des sommes distribuables | - | 5 | 50 | 69 | 68 |
| b- Rachats | -76 662 | -108 553 | - | -3 938 | -14 755 |
| Capital | -90 500 | -129 100 | - | -5 500 | -19 200 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 15 005 | 21 824 | - | 1 595 | 4 676 |
| Régularisation des sommes distribuables | -1 167 | -1 277 | - | -33 | -231 |
| Variation de l'actif net | -58 961 | -44 431 | 89 110 | -31 282 | 4 053 |
| Actif net | | | | | |
| en début de période | 1 585 617 | 1 571 087 | 1 446 642 | 1 567 034 | 1 567 034 |
| en fin de période | 1 526 656 | 1 526 656 | 1 535 752 | 1 535 752 | 1 571 087 |
| Nombre d'actions | | | | | |
| en début de période | 19 328 | 19 652 | 19 749 | 19 730 | 19 730 |
| en fin de période | 18 423 | 18 423 | 19 789 | 19 789 | 19 652 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 82,867 | 82,867 | 77 ,606 | 77 ,606 | 79 ,945 |
| Taux de rendement de la période | 1,01% | 5,49% | 5,95% | -0,54% | 2,4% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
PERIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2012
(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 2012, 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'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 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 et droits rattachés

| Actions | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Actions et droits rattachés | 963 253 | 848 163 | 819 572 |
| Différence d'estimation sur actions | 72 421 | 12 885 | 49 615 |
| Actions sicav | - | 59 628 | 59 627 |
| Différence d'estimation sur actions sicav | - | -264 | 255 |
| Total | 1 035 674 | 920 412 | 929 069 |

Obligations

| Obligations | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Obligations | 159 990 | 207 222 | 207 222 |
| Intérêts courus | 3 009 | 3 975 | 6 257 |
| DE/Obligations | - | -2 | -2 |
| Total | 162 999 | 211 195 | 213 477 |

AC 2- Placements monétaires et disponibilités

Placements monétaires

| BTCT | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| BTCT | 210 000 | 390 000 | 390 000 |
| BTCT, intérêts précomptés | -6 605 | -14 409 | -14 409 |
| Intérêts courus | 1 734 | 2 934 | 5 941 |
| Total | 205 129 | 378 525 | 381 532 |

Disponibilités

| Liquidités | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Avoirs en Banque | 138 972 | 37 155 | 60 070 |
| Sommes à l'encaissement | - | - | - |
| Total | 138 972 | 37 155 | 60 070 |

AC 3- Créances d'exploitation

| Autres créances | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendes à recevoir | - | 2 070 | - |
| Total | - | 2 070 | - |

PASSIF**PA 1- Opérateurs Créiteurs**

| PASSIFS | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 3 509 | 3 415 | 2 461 |
| Commission réseau | 11 294 | 9 700 | 10 093 |
| commissions dépositaire | 1 315 | 490 | 507 |
| Total | 16 118 | 13 605 | 13 061 |

CAPITAL**CP 1- Capital**

| SITUATION NETTE | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| capital social | 1 965 200 | 1 973 000 | 1 973 000 |
| Souscriptions | 6 200 | 11 400 | 11 400 |
| Rachats | -129 100 | -5 500 | -19 200 |
| Frais de négociation | -835 | -3 | -73 |
| VDE/ actions | 72 421 | 12 885 | 49 614 |
| VDE/ obligations | - | -2 | -2 |
| VDE/ OPCVM | - | -264 | 255 |
| Plus value/ actions | 82 890 | - | 7 621 |
| Moins value/ actions | -42 201 | - | - |
| Plus value/ OPCVM | - | 262 | 261 |
| Moins value/ OPCVM | -1 045 | - | - |
| +/- val/report OPCVM | -255 | -70 | -70 |
| +/- val/report actions | -49 615 | -48 748 | -48 748 |
| +/- val/report obligation | 2 | 2 | 2 |
| Sous total | 1 903 662 | 1 942 962 | 1 974 060 |
| Report à nouveau | 4 | 13 | 13 |
| Résultat de l'exercice en instance | - | - | - |
| Résultats non distribuables | -422 946 | -433 325 | -433 325 |
| Régularisation SND (souscription) | -1 042 | -3 158 | -3 158 |
| Régularisation SND (rachats) | 21 824 | 1 595 | 4 676 |
| Régularisation RAN (souscription) | | | 1 |
| Régularisation RIA (souscription) | | | |
| Régularisation RIA (rachats) | | | |
| Total | -402 160 | -434 875 | -431 793 |
| Total classe 1 | 1 501 502 | 1 508 087 | 1 542 267 |
| Somme distribuable des exercices antérieurs | -4 | -13 | -13 |
| Capital | 1 501 498 | 1 508 074 | 1 542 254 |

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

| Sommes distribuables de l'exercice | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| RAN sur arrondis de coupons | 4 | 13 | 13 |
| Total | 4 | 13 | 13 |

| Sommes distribuables de l'exercice | 30-09-2012 | 30-09-2011 | 31-12-2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes distribuables Résultat | 25 154 | 27 665 | 28 820 |
| Total | 25 154 | 27 665 | 28 820 |

| | | | |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total Actif net | 1 526 656 | 1 535 752 | 1 571 087 |
| capital | 1 501 498 | 1 508 074 | 1 542 254 |
| sommes distribuables | 25 158 | 27 678 | 28 833 |

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

| Dividendes | Période du 01/07 au 30/09/2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | 31-12-2011 |
|---|---|---|---|---|-------------------|
| Revenus actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 8 457 | 23 114 | 10 964 | 20 700 | 20 700 |
| Revenus OPCVM | - | 2 296 | - | 1 522 | 1 522 |
| Dividendes | 8 457 | 25 410 | 10 964 | 22 222 | 22 222 |

Revenus des obligations et valeurs assimilées

| Revenus des obligations et valeurs assimilées | Période du 01/07 au 30/09/ 2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | 31-12-2011 |
|---|--|---|---|---|-------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées (Potentiel) | 1 768 | 3 010 | 2 281 | 3 975 | 6 257 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées (Report) | - | -6 257 | - | -7 899 | -7 899 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées (Réalisé) | - | 9 071 | - | 11 759 | 11 759 |
| Total | 1 768 | 5 824 | 2 281 | 7 835 | 10 117 |

PR 2 Revenus des placements monétaires

| Revenus des placements monétaires | Période du 01/07 au 30/09/ 2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | 31-12-2011 |
|--|--|---|---|---|-------------------|
| Revenus bons de trésor (Potentiel) | -405 | 1 734 | 54 | 2 934 | 5 941 |
| Revenus bons de trésor (Report) | - | -5 941 | - | -3 676 | -3 676 |
| Revenus bons de trésor (Réalisé) | 1 989 | 11 410 | 2 905 | 9 303 | 9 303 |
| Intérêts sur comptes de dépôts | - | - | 39 | 39 | 39 |
| Total | 1 584 | 7 203 | 2 998 | 8 600 | 11 607 |

PR 3 Régularisation du résultat d'exploitation

| Comptes de régularisation | Période du 01/07 au 30/09/2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | 31-12-2011 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-------------|
| Régularisation SD exercice en cours (souscription) | - | 5 | 50 | 68 | 68 |
| Régularisation SD exercice en cours (rachats) | -1 167 | -1 276 | - | -32 | -231 |
| Total | -1 167 | -1 271 | 50 | 36 | -163 |

CH 1 Charges de gestion des placements

| Charges | Période du 01/07 au 30/09/2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | 31-12-2011 |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 3 204 | 9 610 | 3 013 | 8 823 | 11 971 |
| Rémunération de réseau | 401 | 1 201 | 377 | 1 103 | 1 496 |
| Rémunération du dépositaire | 401 | 1 201 | 377 | 1 103 | 1 496 |
| Total | 4 006 | 12 012 | 3 767 | 11 029 | 14 963 |

NOTE 3 / NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2012 à **1 198 673 DT** et se détaille comme suit :

| PORTEFEUILLE TITRES | Nombre | Coût d'acquisition | Valeurs au 30-09-2012 | % de l'actif net |
|------------------------------------|--------|-----------------------|--------------------------|---------------------|
| Actions et droits rattachés | | 963 252,941 | 1 035 673,637 | 67,84% |
| ADWYA | 3 400 | 21 984,463 | 27 781,400 | 1,82% |
| AMS | 2 500 | 39 000,000 | 37 265,000 | 2,44% |
| ARTES | 2 250 | 21 210,000 | 21 152,250 | 1,39% |
| ASSAD | 4 003 | 12 242,131 | 37 724,272 | 2,47% |
| ATB | 5 000 | 26 785,051 | 26 070,000 | 1,71% |
| ATL | 7 100 | 16 928,970 | 35 698,800 | 2,34% |
| BNA | 750 | 10 455,000 | 7 312,500 | 0,48% |
| ATTIJARI BANK | 3 042 | 53 979,100 | 48 872,772 | 3,20% |
| BT | 9 500 | 87 706,660 | 118 740,500 | 7,78% |
| BTE (ADP) | 1 150 | 35 200,000 | 31 956,200 | 2,09% |
| CARTHAGE CEMENT | 16 724 | 52 740,400 | 64 922,568 | 4,25% |
| CIMENTS DE BIZERTE | 651 | 4 649,116 | 5 012,700 | 0,33% |
| ALKIMIA | 1 200 | 52 437,279 | 43 032,000 | 2,82% |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 4 274 | 48 197,800 | 56 613,404 | 3,71% |
| ESSOUKNA | 1 600 | 6 985,600 | 17 440,000 | 1,14% |
| GIF-FILTER | 6 000 | 57 060,000 | 46 446,000 | 3,04% |
| MONOPRIX | 1 560 | 47 005,000 | 45 332,040 | 2,97% |
| SERVICOM | 6 058 | 19 688,500 | 66 850,030 | 4,38% |
| SIPHAT | 3 450 | 79 948,000 | 44 160,000 | 2,89% |
| SITS | 1 272 | 3 342,980 | 4 261,200 | 0,28% |
| SOTRAPIL | 2 363 | 64 871,559 | 40 650,689 | 2,66% |
| SPDIT-SICAF | 5 208 | 33 389,864 | 36 732,024 | 2,41% |
| STB | 400 | 6 782,000 | 3 466,400 | 0,23% |
| TPR | 9 900 | 36 899,717 | 55 578,600 | 3,64% |
| TUNIS RE | 1 060 | 9 895,427 | 10 300,020 | 0,67% |
| TUNISAIR | 9 152 | 26 017,393 | 15 915,328 | 1,04% |
| TUNISIE LAIT | 11 000 | 49 870,000 | 48 400,000 | 3,17% |
| UIB | 2 000 | 37 980,000 | 37 984,000 | 2,49% |
| ASSAD DA 1/23 | 7 | 0,931 | 2,940 | 0,00% |
| OBLIGATIONS | | 159 990,000 | 162 999,410 | 10,67% |
| AIL 2009-1 | 500 | 20 000,000 | 20 625,137 | 1,35% |
| BNA 2009 SUB | 1 000 | 79 990,000 | 81 656,246 | 5,35% |
| HL F 2010/1 | 1 000 | 60 000,000 | 60 718,027 | 3,98% |

| | | | | |
|--------------|--|----------------------|----------------------|---------------|
| TOTAL | | 1 123 242,941 | 1 198 673,047 | 78,51% |
|--------------|--|----------------------|----------------------|---------------|

NOTE 4 / NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2012 se détaillent comme suit :

Capital au 30-06-2012

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 1 567 095 |
| Nombre de titres | 19 328 |
| Nombre d'actionnaires | 51 |

Souscriptions réalisées

Montant

Nombre de titres émis

Nombre d'actionnaires entrants

Rachats effectués

Montant <90 500>

Nombre de titres rachetés <905>

Nombre d'actionnaires sortants <3>

Autres mouvements

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres <26 041>

Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres 36 210

Frais de négociation <271>

Régularisation des sommes non distribuables 15 005

Capital au 30-09-2012

Montant 1 501 498

Nombre de titres 18 423

Nombre d'actionnaires 48

NOTE 5 / Contrôle des ratios réglementaires**Référence article 29 § 2 & 3 du code des organismes de placements collectif**

| NIVEAU REGLEMENTAIRE | | Réalisé | Observations |
|---|--|----------------|---------------------|
| Ratio emploi en Valeurs mobilières | Min = 50% Max = 80% | | |
| | Portefeuille / AN > 50% | 78,51% | Conforme |
| Ratio de quasi liquidité | Min = 0% Max = 30% | | |
| | Portefeuille / AN < 30% | 13,44% | Conforme |
| Ratio de liquidité immédiate | Max = 20% | 9,10% | Conforme |
| Ratio de liquidité générale | Min = 20% Max = 50% | 22,54% | Conforme |
| Ratio OPCVM | Max = 5% | 0,00% | Conforme |
| Ratio par émetteur | Max = 10% | | Conforme |
| Capital minimum | Min = 1000 000 DT Capital actuel = 1 501 498 DT | | Conforme |