

**SICAV L'INVESTISSEUR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013**

**RAPPORT TRIMESTRIEL SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013**

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 2013.

**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 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 441 406 DT**, un actif net de **1 424 411 DT** et un résultat trimestriel déficitaire de **23 453 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 2013, 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. Paragraphe d'observation :**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La Société Tunisienne de Banque «**STB**» détient 30 % du capital de la société «**SICAV L'INVESTISSEUR**» qui détient de son côté 400 actions de ladite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

**5. 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 30 Octobre 2013

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Salah DHIBI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30/09/2013**  
**(en dinars tunisiens)**

<b>Actif</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>AC 1</b>	<b>1 016 188</b>	<b>1 198 673</b>	<b>1 117 398</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		788 151	1 035 674	952 631
Obligation et valeurs assimilées		228 037	162 999	164 767
Autres valeurs				
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC 2</b>	<b>422 248</b>	<b>344 101</b>	<b>384 190</b>
Placements monétaires		357 808	205 129	206 544
Disponibilités		64 440	138 972	177 646
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>AC 3</b>	<b>2 970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 441 406</b>	<b>1 542 774</b>	<b>1 501 588</b>
<b>PASSIF</b>		<b>16 995</b>	<b>16 118</b>	<b>14 770</b>
Opérateurs Crédeurs	<b>PA 1</b>	16 995	16 118	14 770
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>16 995</b>	<b>16 118</b>	<b>14 770</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 424 411</b>	<b>1 526 656</b>	<b>1 486 818</b>
<b>Capital</b>	<b>CP 1</b>	<b>1 389 313</b>	<b>1 501 498</b>	<b>1 458 960</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>CP 2</b>	<b>35 098</b>	<b>25 158</b>	<b>27 858</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1	4	4
Sommes distribuables de la période		35 097	25 154	27 854
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 424 411</b>	<b>1 526 656</b>	<b>1 486 818</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 441 406</b>	<b>1 542 774</b>	<b>1 501 588</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 30/09/2013**  
**(en dinars tunisiens)**

	NOTE	Période du 01/07 au 30/09/13	Période du 01/01 au 30/09/13	Période du 01/07 au 30/09/12	Période du 01/01 au 30/09/12	Période du 01/01 au 31/12/12
<b>Revenus du portefeuille – titres</b>	<b>PR 1</b>	<b>18 356</b>	<b>37 768</b>	<b>10 225</b>	<b>31 234</b>	<b>33 001</b>
Dividendes		15 632	29 932	8 457	25 410	25 410
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 724	7 836	1 768	5 824	7 591
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	<b>3 686</b>	<b>8 342</b>	<b>1 584</b>	<b>7 203</b>	<b>11 364</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>22 042</b>	<b>46 110</b>	<b>11 809</b>	<b>38 437</b>	<b>44 365</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>CH 1</b>	<b>-3 623</b>	<b>-10 978</b>	<b>-4 006</b>	<b>-12 012</b>	<b>-15 854</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>18 419</b>	<b>35 132</b>	<b>7 803</b>	<b>26 425</b>	<b>28 511</b>
<b>Autres produits</b>		-	-	-	-	-
<b>Autres charges</b>		-	-47	-	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>18 419</b>	<b>35 085</b>	<b>7 803</b>	<b>26 425</b>	<b>28 511</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>PR 3</b>	-	13	-1 167	-1 271	-657
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>18 419</b>	<b>35 098</b>	<b>6 636</b>	<b>25 154</b>	<b>27 854</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-	-13	1 167	1 271	657
Variation des plus (ou moins) values potentielles/ titres		-52 592	-129 562	-26 041	22 553	-118 686
Plus ou moins values réalisées /cession des titres		10 780	55 959	36 210	39 644	102 232
Frais de négociation		-60	-383	-271	-835	-1 081
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-23 453</b>	<b>-38 901</b>	<b>17 701</b>	<b>87 787</b>	<b>10 976</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Arrêté au 30/09/2013**  
**(en dinars tunisiens)**

	Période du 01/07 au 30/09/13	Période du 01/01 au 30/09/13	Période* du 01/07 au 30/09/12	Période* du 01/01 au 30/09/12	Période* du 01/01 au 31/12/12
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>-23 453</b>	<b>-38 901</b>	<b>17 701</b>	<b>87 787</b>	<b>10 976</b>
Résultat d'exploitation	18 419	35 085	7 803	26 425	28 511
Variation des plus (ou moins) values potentielles / titres	-52 592	-129 562	-26 041	22 553	-118 686
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	10 780	55 959	36 210	39 644	102 232
Frais de négociation	-60	-383	-271	-835	-1 081
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>-</b>	<b>-27 858</b>	<b>-</b>	<b>-28 829</b>	<b>-28 829</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>-</b>	<b>4 352</b>	<b>-76 662</b>	<b>-103 389</b>	<b>-66 416</b>
<b>a- Souscriptions</b>		<b>4 352</b>		<b>5 164</b>	<b>42 137</b>
Capital		4 483		4 866*	40 259*
Régularisation des sommes non distribuables		-144		293*	1 258*
Régularisation des sommes distribuables		13		5	620
<b>b- Rachats</b>			<b>-76 662</b>	<b>-108 553</b>	<b>-108 553</b>
Capital			-71 023*	-101 315*	-101 315*
Régularisation des sommes non distribuables			-4 472*	-5 961*	-5 961*
Régularisation des sommes distribuables			-1 167	-1 277	-1 277
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>-23 453</b>	<b>-62 407</b>	<b>-58 961</b>	<b>-44 431</b>	<b>-84 269</b>
<b>Actif net</b>					
en début de période	1 447 864	1 486 818	1 585 617	1 571 087	1 571 087
en fin de période	1 424 411	1 424 411	1 526 656	1 526 656	1 486 818
<b>Nombre d'actions</b>					
en début de période	18 932	18 874	19 328	19 652	19 652
en fin de période	18 932	18 932	18 423	18 423	18 874
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>75,238</b>	<b>75,238</b>	<b>82,867</b>	<b>82,867</b>	<b>78,776</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>-1,62%</b>	<b>-2,62%</b>	<b>1, 01%</b>	<b>5,49%</b>	<b>0,37%</b>

\*Retraités pour les besoins de la comparaison

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**PERIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2013**  
**(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 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises 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 leurs prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de ces achats 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 les plus probables. 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 enregistré 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 numéraire 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.

## N1- NOTES LIEES AU BILAN

### ACTIF

#### AC 1- Portefeuille-titres

##### Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Actions	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Actions et droits rattachés	921 233	963 253	1 021 449
Différence d'estimation sur actions	-199 049	72 421	-68 818
Actions sicav	65 298	-	-
Différence d'estimation sur actions sicav	669	-	-
<b>Total</b>	<b>788 151</b>	<b>1 035 674</b>	<b>952 631</b>

##### Obligations et valeurs assimilées

Obligations	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Obligations	223 320	159 990	159 990
Intérêts courus	4 717	3 009	4 777
<b>Total</b>	<b>228 037</b>	<b>162 999</b>	<b>164 767</b>

#### AC 2- Placements monétaires et disponibilités

##### Placements monétaires

Placements monétaires	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
BTCT	160 000	210 000	210 000
BTCT, intérêts précomptés	-6 203	-6 605	-6 605
Intérêts courus	738	1 734	3 149
Compte à terme	200 000	-	-
Intérêts courus / Compte à terme	3 273	-	-
<b>Total</b>	<b>357 808</b>	<b>205 129</b>	<b>206 544</b>

## Disponibilités

Disponibilités	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Avoirs en Banque	64 440	138 972	177 646
<b>Total</b>	<b>64 440</b>	<b>138 972</b>	<b>177 646</b>

## AC 3- Créances d'exploitation

Créances d'exploitation	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Dividendes à recevoir	2 970	-	-
<b>Total</b>	<b>2 970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## PASSIF

### PA 1- Opérateurs créditeurs

Opérateurs créditeurs	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Gestionnaire	3 318	3 509	2 414
Commission réseau	12 776	11 294	11 678
Commission dépositaire	901	1 315	678
<b>Total</b>	<b>16 995</b>	<b>16 118</b>	<b>14 770</b>

## CAPITAL

### CP 1- Capital

Situation nette	30-09-2013	30-09-2012*	31-12-2012*
Capital social	1 458 960	1 542 254*	1 542 254*
Souscriptions	4 483	4 866*	40 259*
Rachats	-	-101 315*	-101 315*
Frais de négociation	-383	-835	-1 081
Variation d'estimation / actions	-199 049	72 420	-68 818
Variation d'estimation / OPCVM	669	-	-
Plus value/ actions	62 197	82 890	145 478
Moins value/ actions	-6 238	-42 201	-42 201
Moins value/ OPCVM	-	-1 045	-1 045
+/- val/report OPCVM	-	-255	-255
+/- val/report actions	68 818	-49 615	-49 615
+/- val/report obligation	-	2	2
<b>Sous-total 1</b>	<b>1 389 457</b>	<b>1 507 166</b>	<b>1 463 663</b>
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	-144	293*	1 258*
Régularisation des sommes non distribuables (rachats)	-	-5 961*	-5 961*
<b>Sous-total 2</b>	<b>-144</b>	<b>-5 668</b>	<b>-4 703</b>
<b>Capital</b>	<b>1 389 313</b>	<b>1 501 498</b>	<b>1 458 960</b>

\*Les soldes des situations au 30/09/2012 et 31/12/2012 ont été retraités pour le besoin de la comparaison.

### CP2- Sommes Distribuables

#### Sommes distribuables des exercices antérieures

Sommes distribuables des exercices antérieures	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Report à nouveau sur arrondis de coupons	1	4	4
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Sommes distribuables de la période

Sommes distribuables de la période	30-09-2013	30-09-2012	31-12-2012
Sommes distribuables de la période	35 097	25 154	27 854
<b>Total</b>	<b>35 097</b>	<b>25 154</b>	<b>27 854</b>

Total Actif net	1 424 411	1 526 656	1 486 818
Capital	1 389 313	1 501 498	1 458 960
Sommes distribuables	35 098	25 158	27 858

## N2-Notes liées au compte de résultat

### PR 1- Revenus du portefeuille - titres

#### Dividendes

Dividendes	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Revenus des actions	15 632	29 932	8 457	23 114	23 114
Revenus OPCVM	-	-	-	2 296	2 296
<b>Total</b>	<b>15 632</b>	<b>29 932</b>	<b>8 457</b>	<b>25 410</b>	<b>25 410</b>

#### Revenus des obligations et valeurs assimilées

Revenus des obligations et valeurs assimilées	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Revenus des obligations et valeurs assimilées (Potentiel)	2 724	4 718	1 768	3 010	4 777
Revenus des obligations et valeurs assimilées (Report)	-	-4 777	-	-6 257	-6 257
Revenus des obligations et valeurs assimilées (Réalisé)	-879	7 016	-	9 071	9 071
Revenus intercalaires des Obligations et valeurs assimilées (Potentiel)	879	879	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 724</b>	<b>7 836</b>	<b>1 768</b>	<b>5 824</b>	<b>7 591</b>

### PR 2- Revenus des placements monétaires

Revenus des placements monétaires	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Revenus bons de trésor (Potentiel)	738	738	-405	1 734	3 149
Revenus bons de trésor (Report)	-	-3 149	-	-5 941	-5 941
Revenus bons de trésor (Réalisé)	-	5 284	1 989	11 410	11 410
Revenus compte à terme (Potentiel)	2 299	3 273	-	-	-
Intérêts sur comptes de dépôts	649	2 196	-	-	2 746
<b>Total</b>	<b>3 686</b>	<b>8 342</b>	<b>1 584</b>	<b>7 203</b>	<b>11 364</b>

### PR 3- Régularisation du résultat d'exploitation

Comptes de régularisation	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (souscription)	-	13	-	5	620
Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (rachats)	-	-	-1 167	-1 276	-1 277
<b>Total</b>	-	<b>13</b>	<b>-1 167</b>	<b>-1 271</b>	<b>-657</b>

### CH 1- Charges de gestion des placements

Charges de gestion des placements	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Rémunération du Gestionnaire	2 899	8 782	3 204	9 610	12 684
Rémunération de réseau	362	1 098	401	1 201	1 585
Rémunération du dépositaire	362	1 098	401	1 201	1 585
<b>Total</b>	<b>3 623</b>	<b>10 978</b>	<b>4 006</b>	<b>12 012</b>	<b>15 854</b>

### NOTE 3 / NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à **1 016 188 DT** et se détaille comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 30-09-2013	% de l'actif
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>986 530,845</b>	<b>788 150,569</b>	<b>54,68%</b>
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>921 232,495</b>	<b>722 183,369</b>	<b>50,10%</b>
AMS	7 750	81 395,630	54 195,750	3,76%
ARTES	3 900	30 110,000	24 804,000	1,72%
ASSAD	930	2 849,444	6 741,570	0,47%
ATB	5 000	26 785,051	21 350,000	1,48%
ATL	9 379	22 220,653	23 353,710	1,62%
ATTIJARI BANK	3 042	53 979,100	49 335,156	3,42%
BTE (ADP)	1 650	48 945,000	41 250,000	2,86%
CARTHAGE CEMENT	10 884	34 064,883	43 035,336	2,99%
CIMENTS DE BIZERTE	651	4 649,116	3 567,480	0,25%
ALKIMIA	1 200	52 437,279	45 600,000	3,16%
ENNAKL AUTOMOBILES	4 274	48 197,800	41 291,114	2,86%
ESSOUKNA	1 600	6 985,600	13 411,200	0,93%
GIF-FILTER	8 216	60 772,000	35 435,608	2,46%
MONOPRIX	1 560	47 005,000	39 266,760	2,72%
NEW BODY LINE	290	2 465,000	1 876,590	0,13%
ONE TECH HOLDING	4 000	26 000,000	26 012,000	1,80%
SIPHAT	3 450	79 948,000	25 357,500	1,76%
SITS	280	866,720	696,360	0,05%
SOTRAPIL	2 448	65 027,819	22 883,904	1,59%
SPDIT-SICAF	3 208	20 567,336	26 690,560	1,85%
STB	400	6 782,000	2 144,000	0,15%
TPR	8 125	29 610,884	35 741,875	2,48%
TUNIS RE	1 060	9 895,427	7 640,480	0,53%
TUNISAIR	9 152	26 017,393	11 055,616	0,77%
ELBENE INDUSTRIE (TUNISIE LAIT)	11 000	49 870,000	41 030,000	2,85%
EL WIFACK LEASING	5 896	83 785,360	78 416,800	5,44%

<b>OPCVM</b>		<b>65 298,350</b>	<b>65 967,200</b>	<b>4,58%</b>
SICAV L'EPARGNANT	650	65 298,350	65 967,200	4,58%
<b>Obligations</b>		<b>223 320,000</b>	<b>228 037,552</b>	<b>15,82%</b>
AIL 2009-1	500	10 000,000	10 312,000	0,72%
ATL 2013-1	1 000	100 000,000	102 399,562	7,10%
BNA 2009 SUB	1 000	73 320,000	74 847,305	5,19%
HL F 2010/1	1 000	40 000,000	40 478,685	2,81%
<b>TOTAL</b>		<b>1 209 850,845</b>	<b>1 016 188,121</b>	<b>70,50%</b>

#### NOTE 4 / NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2013 se détaillent comme suit :

##### Capital au 30-06-2013

Montant	1 431 185
Nombre de titres	18 932
Nombre d'actionnaires	49

##### Souscriptions réalisées

Montant

Nombre de titres émis

Nombre d'actionnaires entrants

##### Rachats effectués

Montant

Nombre de titres rachetés

Nombre d'actionnaires sortants

##### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-52 592
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	10 780
Frais de négociation	-60
Régularisation des sommes non distribuables	-

##### Capital au 30-09-2013

Montant	1 389 313
Nombre de titres	18 932
Nombre d'actionnaires	49

**NOTE 5 / CONTROLE DES RATIOS D'EMPLOI DE L'ACTIF**

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

<b>Ratios d'emploi de l'actif</b>		<b>Réalisé</b>	<b>Observations</b>
<b>Ratio d'emploi en Valeurs mobilières y compris BTCT, certificats de dépôt à moins d'un an et billets de trésorerie à moins d'un an.</b>	<b>= 80%</b>	<b>81,22%</b>	Conforme
<b>Ratio d'emploi en actions, obligations, BTA et OPCVM</b>	<b>Min = 50%</b> <b>Max = 80%</b>		
	<b>Portefeuille / Actif &gt; 50%</b>	<b>70,50%</b>	Conforme
<b>Ratio de liquidité et de quasi liquidité</b>	<b>= 20%</b>	<b>18,57%</b>	Conforme
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	<b>Max= 20%</b>	<b>18,57%</b>	Conforme
- Dépôts à terme - Dépôts à vue - Disponibilité			
<b>Ratio OPCVM</b>	<b>Max = 5% AN</b>	<b>4,63 %</b>	Conforme
<b>Ratio par émetteur</b>	<b>Max= 10%</b>		Conforme
<b>Capital minimum</b>	<b>Min = 1 000 000 DT</b> <b>Capital actuel = 1 389 313 DT</b>		Conforme