

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR ARRETEE AU 31/03/2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2009.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration réuni le 23 avril 2009, et en application des dispositions du code des organismes de placements collectifs, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société SICAV L'INVESTISSEUR, pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2009. Les états financiers trimestriels tels qu'ils sont joints au présent rapport font ressortir un total bilan de 1.405.102 DT, un actif net de 1.396.351 DT et un résultat bénéficiaire de la période de 42.070 DT. L'établissement et la fiabilité de ces états financiers relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur la base de notre examen.

I- Opinion sur les états financiers

1- Nous avons effectué notre examen selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que notre examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Notre contrôle consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre contrôle constitue une base raisonnable pour l'expression de notre opinion.

2- A notre avis, les états financiers trimestriels de la société SICAV L'INVESTISSEUR arrêtés au 31 mars 2009, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

II- Vérifications et informations spécifiques

3- 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 AU 31/03/2009

en dinars

Actif	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
AC 1 Portefeuille - titres	1 114 634	1 235 974	975 584
Actions, valeurs assimilées	793 784	996 446	749 929
Obligations	288 300	203 241	162 911
Autres valeurs	32 550	36 286	62 744
AC 2 Placements monétaires disponibilités	289 281	179 645	388 017
Placements monétaires	0	178 757	375 043
Disponibilités	289 281	888	12 974
AC 3 Créances d'exploitation	1 187	741	1 163
AC 4 Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	1 405 102	1 416 359	1 364 764
PASSIF	-8 752	-7 728	-10 484
PA 1 Opérateurs Créditeurs	-8 752	-7 728	-10 484
PA 2 Autres Créditeurs Divers	0	0	0
TOTAL PASSIF	-8 752	-7 728	-10 484
ACTIF NET	1 396 351	1 408 631	1 354 280
CP 1 Capital	1 357 860	1 365 214	1 318 622
CP2 Sommes Distribuables	38 491	43 417	35 658
Sommes distribuables des exercices antérieurs	35 656	42 008	35 651
Sommes distribuables de l'exercice	2 835	1 410	35 651
ACTIF NET	1 396 351	1 408 631	1 354 280
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 405 102	1 416 359	1 364 764

ETAT DE RESULTAT AU 31/03/09

en dinars

	du 1/1/09 au 31/03/2009	du 1/1/08 au 31/03/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	2 363	2 757	42 711
Dividendes	0	0	30 377
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 363	2 757	9 706
Revenus des autres valeurs	0	0	2 628
PR 2 Revenus des placements monétaires	3 840	3 025	9 351
Total des revenus des placements	6 204	5 782	52 063
CH 1 Charges de gestion des placements	-3 369	-4 154	-15 668
REVENUS DES PLACEMENTS	2 835	1 628	36 395
PR 3 Autres produits	0	0	0
CH 2 Autres charges	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 835	1 628	36 395
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	0	-218	-744
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	2 835	1 410	35 651
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0	218	744
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	38 995	-121 481	-190 635
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres	249	17 639	110 932
Frais de négociation	-9	344	1 186
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	42 070	-101 870	-42 122

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU
31/03/2009**

en dinars

	du 1/1/09 au 31/03/2009	du 1/1/08 au 31/03/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	42 070	-102 558	-44 494
Résultat d'exploitation	2 835	1 628	36 395
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	38 995	-121 481	-190 635
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	249	17 639	110 932
Frais de négociation	-9	-344	-1 186
Distribution de dividendes	0	0	-48 127
Transactions sur le capital	0	-203 961	-268 253
a- Souscriptions	0	139 793	166 333
Capital	0	221 600	266 400
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	-85 908	-100 281
Régularisation des sommes distribuables	0	4 101	213
a- Rachats	0	-343 754	-434 585
Capital	0	-559 200	-707 500
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	225 886	273 872
Régularisation des sommes distribuables	0	-10 440	-957
VARIATION DE L'ACTIF NET	42 070	-306 519	-360 874
Actif Net			
en début d'exercice / période	1 354 277	1 715 151	1 715 151
en fin d'exercice ou de la période	1 396 347	1 408 631	1 354 277
Nombre d'actions			
en début d'exercice ou de la période	22 132	26 543	26 543
en fin d'exercice ou de la période	22 132	23 167	22 132
VALEUR LIQUIDATIVE	63,09177	60,80335	61,19089
Taux de rendement annualisé	12,60%	-7,89%	-2,50%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE CLOSE LE 31MARS 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 31 mars 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.

ACTIF			
AC 1 Portefeuille - titres			
Actions, valeurs assimilées			
actions	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
3111 Coût d'entrée	1 060 384,036	1 232 579,464	1 055 314,396
3115 actions en transformat	0,000	0,000	0,000
3119 Diff. Estimation	-266 599,853	-236 133,537	-305 385,711
Total	793 784,183	996 445,927	749 928,685
Obligations			
Obligations	31-mars-09	31-mars-08	31-déc-08
312210 Coût d'entrée	284 137,422	197 708,422	157 708,422
312500 Intérêts courus	4 164,104	5 534,604	5 204,400
intérêts intercal courus	0,000	0,000	0,000
3129 DE/Obligations	-1,600	-1,600	-1,600
Total	288 299,926	203 241,426	162 911,222
Autres valeurs			
OPCVM	31-mars-09	31-mars-08	31-déc-08
3131 act sicav Coût d'entrée	32 127,007	36 171,079	62 530,073
3139 Diff. Estimation	423,329	115,230	213,703
Total	32 550,336	36 286,309	62 743,776
AC 2 Placements monétaires disponibilités			
Placements monétaires			
BTF	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
3211 BTF Coût d'entrée	0,000	178 548,208	0,000
3215 Intérêts courus	0,000	208,326	0,000
Total	0,000	178 756,534	0,000
3241 Bons de caisse	0,000		375 000,000
3245 BC intérêts courus	0,000		43,150
Total	0,000	0,000	375 043,150
Disponibilités			
liquidités	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
5331 Banque	289 280,986	888,029	12 974,045
5332 sommes à l'encaissement	0,000	0,000	0,000
5333 sommes à payer	0,000	0,000	0,000
Total	289 280,986	888,029	12 974,045
AC 3 Créances d'exploitation			
Autres Créances	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
411 Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
412 Intérêts à recevoir	0,000	0,000	0,000
413 Obligations Amorties	0,000	0,000	0,000
403 frais à recevoir	1 186,815	741,092	1 163,215
Total	1 186,815	741,092	1 163,215
PASSIF			
PA 1 Opérateurs Créditeurs			
PASSIFS	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
401 Gestionnaire	2 389,564	2 501,749	4 306,366
40101 Commission réseau	5 917,530	4 680,426	5 623,459
402 commission dépositaire	444,600	545,819	554,011
Total	8 751,694	7 727,994	10 483,836

CP 1 Capital			
SITUATION NETTE	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
101 CAPITAL SOCIAL	2 213 200,000	2 654 300,000	2 654 300,000
1021 Souscriptions	0,000	221 600,000	266 400,000
1022 Rachats	0,000	-559 200,000	-707 500,000
104 Frais de négociation	-8,969	-344,102	-1 186,280
10511 VDE/ actions	-266 599,853	-236 133,537	-305 385,711
10512 VDE/ obligations	-1,600	-1,600	-1,600
10513 VDE/ OPCVM	423,329	115,230	213,703
106111 Plus value/ actions	0,000	17 042,161	137 727,754
106112 Moins value/ actions	0,000	-4,540	-27 289,981
106131 Plus value/ OPCVM	249,159	601,870	2 637,072
106132 Moins value/ OPCVM	0,000	0,000	-2 142,835
107130+/- val/report opcvm	-213,703	-23,465	-23,465
107110+/- val/report actions	305 385,711	114 560,793	114 560,793
107120+/- val/report obligation	1,600	1,600	1,600
Sous total	2 252 435,674	2 212 514,410	2 132 311,050
121 Report à nouveau	0,000	0,000	7,000
129 Autres Resultats reportés	0,000	0,000	-1,450
141 RIA	35 656,319	48 129,124	0,000
143 Résultats non distribuables	-894 576,061	-987 278,393	-987 278,393
151 Régul SND SO	0,000	-85 907,575	-100 280,897
1511 Régul SND Ra	0,000	225 885,738	273 872,179
1521 Régul. RAN SO	0,000	0,000	0,141
15211 Régul. Report à nouv RA	0,000	0,000	-0,133
1522 Régul Résult exerc SO	0,000	0,000	-0,028
1523 Régul A result reportés RA	0,000	0,000	0,027
1531 Régul RIA so	0,000	4 018,165	0,000
15311 Régul RIA RA	0,000	-10 139,702	0,000
Total	1 393 515,932	1 407 221,767	1 318 629,496
total classe 1	1 393 515,932	1 407 221,767	1 318 629,496
Ecart / Classe 1 balance	0,000	0,000	-0,000
CP2 Sommes Distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
S D Exercices Antérieurs	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
sommes distribuables RAN	35 656,319	42 007,587	7,008
Total	35 656,319	42 007,587	7,008
Sommes distribuables de l'exercice			
Sommes distribuables de l'exercice	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
sommes distribuables Résultat	2 834,620	1 409,555	35 650,762
Total	2 834,620	1 409,555	35 650,762
Total AN	1 432 006,871	1 450 638,909	1 354 287,266
balance	1 432 006,871	1 450 638,909	1 354 287,266
ecart	0,000	0,000	0,000
capital	1 393 515,932	1 407 221,767	1 318 629,496
sommes distribuables	38 490,939	43 417,142	35 657,770
Notes liées au compte de résultat			
PR 1 Revenus du portefeuille - titres			
Dividendes			
Dividendes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
7010 Rev actions & assim.	0,000	0,000	30 377,470
Dividendes	0,000	0,000	30 377,470
revenus d'obligations et assimilés			
7020 Rev Obligat & assim. Potent	4 164,104	5 534,604	5 204,400
70205/7021 Rev Obligat & assim. D P	-5 204,400	-7 338,393	-7 338,393
7021 Rev Obligat & assim. échus	0,000	0,000	0,000
7022 Rev Obligat & assim. Échus	3 175,834	4 560,336	11 840,336

7023 Rev Obligat & assim. Échus	227,945	0,000	0,000		
70221 rev intérêts intercal pot	0,000	0,000	0,000		
Total 702	2 363,483	2 756,547	9 706,343		
Revenus des autres valeurs					
73 Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	2 627,560		
PR 2 Revenus des placements monétaires					
revenus des placements monétaires	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008		
70610 Rev BTF Potent	0,000	208,326	0,000		
70611 Rev BTF. Début	-43,150	-167,320	-167,320		
70612 Rev BTF. échus	0,000	2 984,382	5 873,947		
7069 rev autres plac monét pot	0,000		43,150		
70692 rev autres plac monét, échus	3 883,562		3 601,539		
TOTAL 706	3 840,412	3 025,388	9 351,316		
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation					
comptes de régularisation	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008		
770 Régul Resultat ex/SO	0,000	82,338	213,301		
771 Régul résultat/ ra	0,000	-300,321	-957,207		
CH 1 Charges de gestion des placements					
charges	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008		
601 rémunérat Gestionnaire	2 695,421	3 323,513	12 534,397		
60101 rémunérat réseau	336,927	415,442	1 566,812		
602 Rémunération dépositaire	336,927	415,442	1 566,812		
total classe 60	3 369,275	4 154,397	15 668,021		
NOTE RELATIVE AU RESPECT DES RATIOS REGLEMENTAIRES					
COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2009					
Désignation	% du capital de l'emetteur	% de l'actif net	Nombre	Cours	montant en dinars
PORTEFEUILLE TITRES					
Actions	0,00%	56,85%			793 784,183
Adwya		1%	2 500	7,098	17 745,000
AMS DA		0%	9	0,100	0,900
ASSAD		8%	10 000	11,513	115 130,000
ATB		1%	2 000	5,988	11 976,000
ATB ng		0%	400	5,660	2 264,000
ATB ns		0%	931	5,660	5 269,460
ARTES		1%	1 000	9,937	9 937,000
ATL Ng		0%	1 600	3,700	5 920,000
ATL		2%	7 000	3,998	27 986,000
ATL NS		1%	4 000	3,700	14 800,000
EL KIMIA		4%	2 296	22,450	51 545,200
Electrostar		0%	50	8,197	409,850
Essoukna		3%	9 000	4,552	40 968,000
GIF		2%	10 992	2,667	29 315,664
MONOPRIX		0%	50	130,990	6 549,500
Poulina gp h		1%	1 300	5,626	7 313,800
SIAME		3%	30 000	1,300	39 000,000
SIPHAT		4%	4 200	14,849	62 365,800
SiTS		3%	20 517	2,191	44 952,747
Somocer		2%	11 000	2,084	22 924,000
SOTETEL		9%	11 906	10,527	125 334,462
Sotrapil		4%	5 200	9,479	49 290,800
SPDIT		2%	5 000	4,995	24 975,000
TPR		2%	5 000	5,070	25 350,000
TUNIS AIR		3%	17 000	2,241	38 097,000
TUNIS AIR NG		1%	3 400	2,190	7 446,000
UBCI		0%	150	46,120	6 918,000
OPCVM					32 550,336
L'EPARGNANT		2%	312	104,328	32 550,336

Obligations					
		9,89%			288 299,926
CIL 2000/2		4,46%	2 000		62 342,137
SEPCM 2002		0,61%	600		8 575,822
GL 2004-1		1,09%	750		15 185,918
OCA attijari		0,76%	2 112		10 640,323
AIL 2005		2,96%	1 000		41 299,288
BNA 2009 sub		7,16%	1 000		100 000,000
AIL 2009 1		3,60%	500		50 256,438
écart					
TOTAL 1		79,82%	79,82%		1 114 634,445
AUTRES EMPLOIS					
Bons de trésor		0%			0,000
Bons de caisse		0%			0,000
TOTAL 2			0,00%		0,000
FONDS EN DEPOT					
Dépositaire		21%			289 280,986
TOTAL 3			20,72%		289 280,986
DEBITEURS § CREDITEURS DIVERS					
Débiteurs divers					1 186,815
Créditeurs divers					-8 751,694
TOTAL 4			-0,54%		-7 564,879
ACTIF NET(A)=1+2+3-4		100,00%			1 396 350,552
SOMMES DISTRIBUABLES					38 490,939
CAPITAL					1 357 859,613
Nombre d'actions en circulation = N					22 132
Valeur liquidative de l'action = A/N					63,09193

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%		
	max =	80%	79,82%	Conforme
	Portefeuille / AN > 50%			
Ratio de quasi liquidité	Minimum =	0%		
	max =	30%	0,00%	conforme
	Portefeuille / AN < 30%			
Ratio de liquidité immédiate	Maximum =	20%		
			20,72%	conforme
Ratio de liquidité générale	Minimum =	20%		
	max =	50%	20,72%	conforme
	Maximum =	5%	2,33%	Conforme
Ratio OPCVM				
Ratios d'emplois				
Risque par emetteur				
Capital minimum	minimum =	1 000 000		
	capital actuel		1 357 860	conforme