

**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

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

**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
<b>PR 1 Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>2 363</b>	<b>2 757</b>	<b>42 711</b>
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
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3 840</b>	<b>3 025</b>	<b>9 351</b>
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>6 204</b>	<b>5 782</b>	<b>52 063</b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>-3 369</b>	<b>-4 154</b>	<b>-15 668</b>
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>2 835</b>	<b>1 628</b>	<b>36 395</b>
<b>PR 3 Autres produits</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 835</b>	<b>1 628</b>	<b>36 395</b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>-218</b>	<b>-744</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>2 835</b>	<b>1 410</b>	<b>35 651</b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>0</b>	<b>218</b>	<b>744</b>
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
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>42 070</b>	<b>-101 870</b>	<b>-42 122</b>

**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
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>42 070</b>	<b>-102 558</b>	<b>-44 494</b>
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
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-48 127</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>0</b>	<b>-203 961</b>	<b>-268 253</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>0</b>	<b>139 793</b>	<b>166 333</b>
Capital	0	221 600	266 400
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	-85 908	-100 281
Régularisation des sommes distribuables	0	4 101	213
<b>a- Rachats</b>	<b>0</b>	<b>-343 754</b>	<b>-434 585</b>
Capital	0	-559 200	-707 500
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	225 886	273 872
Régularisation des sommes distribuables	0	-10 440	-957
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>42 070</b>	<b>-306 519</b>	<b>-360 874</b>
<b>Actif Net</b>			
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
<b>Nombre d'actions</b>			
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>63,09177</b>	<b>60,80335</b>	<b>61,19089</b>
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.

<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 Portefeuille - titres</b>			
<b>Actions, valeurs assimilées</b>			
<b>actions</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
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
<b>Total</b>	<b>793 784,183</b>	<b>996 445,927</b>	<b>749 928,685</b>
<b>Obligations</b>			
<b>Obligations</b>	<b>31-mars-09</b>	<b>31-mars-08</b>	<b>31-déc-08</b>
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
<b>Total</b>	<b>288 299,926</b>	<b>203 241,426</b>	<b>162 911,222</b>
<b>Autres valeurs</b>			
<b>OPCVM</b>	<b>31-mars-09</b>	<b>31-mars-08</b>	<b>31-déc-08</b>
3131 act sicav Coût d'entrée	32 127,007	36 171,079	62 530,073
3139 Diff. Estimation	423,329	115,230	213,703
<b>Total</b>	<b>32 550,336</b>	<b>36 286,309</b>	<b>62 743,776</b>
<b>AC 2 Placements monétaires disponibilités</b>			
<b>Placements monétaires</b>			
<b>BTF</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
3211 BTF Coût d'entrée	0,000	178 548,208	0,000
3215 Intérêts courus	0,000	208,326	0,000
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>178 756,534</b>	<b>0,000</b>
3241 Bons de caisse	0,000		375 000,000
3245 BC intérêts courus	0,000		43,150
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>375 043,150</b>
<b>Disponibilités</b>			
<b>liquidités</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
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
<b>Total</b>	<b>289 280,986</b>	<b>888,029</b>	<b>12 974,045</b>
<b>AC 3 Créances d'exploitation</b>			
<b>Autres Créances</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
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
<b>Total</b>	<b>1 186,815</b>	<b>741,092</b>	<b>1 163,215</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1 Opérateurs Créditeurs</b>			
<b>PASSIFS</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
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
<b>Total</b>	<b>8 751,694</b>	<b>7 727,994</b>	<b>10 483,836</b>

<b>CP 1 Capital</b>			
<b>SITUATION NETTE</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
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
<b>Sous total</b>	<b>2 252 435,674</b>	<b>2 212 514,410</b>	<b>2 132 311,050</b>
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
<b>Total</b>	<b>1 393 515,932</b>	<b>1 407 221,767</b>	<b>1 318 629,496</b>
<b>total classe 1</b>	<b>1 393 515,932</b>	<b>1 407 221,767</b>	<b>1 318 629,496</b>
Ecart / Classe 1 balance	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,000</b>
<b>CP2 Sommes Distribuables</b>			
<b>Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>			
<b>S D Exercices Antérieurs</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
sommes distribuables RAN	35 656,319	42 007,587	7,008
<b>Total</b>	<b>35 656,319</b>	<b>42 007,587</b>	<b>7,008</b>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>			
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
sommes distribuables Résultat	2 834,620	1 409,555	35 650,762
<b>Total</b>	<b>2 834,620</b>	<b>1 409,555</b>	<b>35 650,762</b>
<b>Total AN</b>	<b>1 432 006,871</b>	<b>1 450 638,909</b>	<b>1 354 287,266</b>
<b>balance</b>	<b>1 432 006,871</b>	<b>1 450 638,909</b>	<b>1 354 287,266</b>
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
<b>Notes liées au compte de résultat</b>			
<b>PR 1 Revenus du portefeuille - titres</b>			
<b>Dividendes</b>			
<b>Dividendes</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
7010 Rev actions & assim.	0,000	0,000	30 377,470
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>30 377,470</b>
<b>revenus d'obligations et assimilés</b>			
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	
<b>Total 702</b>	<b>2 363,483</b>	<b>2 756,547</b>	<b>9 706,343</b>	
<b>Revenus des autres valeurs</b>				
73 Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	2 627,560	
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>				
<b>revenus des placements monétaires</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>	
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	
<b>TOTAL 706</b>	<b>3 840,412</b>	<b>3 025,388</b>	<b>9 351,316</b>	
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>				
<b>comptes de régularisation</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>	
770 Régul Resultat ex/SO	0,000	82,338	213,301	
771 Régul résultat/ ra	0,000	-300,321	-957,207	
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>				
<b>charges</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>	
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	
<b>total classe 60</b>	<b>3 369,275</b>	<b>4 154,397</b>	<b>15 668,021</b>	
<b>NOTE RELATIVE AU RESPECT DES RATIOS REGLEMENTAIRES</b>				
<b>COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2009</b>				
<b>Désignation</b>	<b>% du capital de l'emetteur</b>	<b>% de l'actif net</b>	<b>Nombre Cours</b>	<b>montant en dinars</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>				
<b>Actions</b>	0,00%	<b>56,85%</b>		<b>793 784,183</b>
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
<b>OPCVM</b>				<b>32 550,336</b>
L'EPARGNANT		2%	312 104,328	32 550,336

<b>Obligations</b>		<b>9,89%</b>			<b>288 299,926</b>
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					
<b>TOTAL 1</b>		<b>79,82%</b>	<b>79,82%</b>		<b>1 114 634,445</b>
<b>AUTRES EMPLOIS</b>					
Bons de trésor		<b>0%</b>			0,000
Bons de caisse		<b>0%</b>			0,000
<b>TOTAL 2</b>			<b>0,00%</b>		<b>0,000</b>
<b>FONDS EN DEPOT</b>					
Dépositaire		21%			289 280,986
<b>TOTAL 3</b>			<b>20,72%</b>		<b>289 280,986</b>
<b>DEBITEURS § CREDITEURS DIVERS</b>					
Débiteurs divers					1 186,815
Créditeurs divers					-8 751,694
<b>TOTAL 4</b>			<b>-0,54%</b>		<b>-7 564,879</b>
<b>ACTIF NET(A)=1+2+3-4</b>		<b>100,00%</b>			<b>1 396 350,552</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>					<b>38 490,939</b>
<b>CAPITAL</b>					<b>1 357 859,613</b>
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 &amp; 3 du code des organismes de placements collectifs

	<b>Niveau</b>	<b>Réglementaire</b>	<b>Réalisé</b>	<b>Remarques</b>
<b>Ratio emploi en Valeurs mobilières</b>	<b>Minimum =</b>	50%		
	<b>max =</b>	80%	<b>79,82%</b>	Conforme
	<b>Portefeuille / AN &gt; 50%</b>			
<b>Ratio de quasi liquidité</b>	<b>Minimum =</b>	0%		
	<b>max =</b>	30%	<b>0,00%</b>	conforme
	<b>Portefeuille / AN &lt; 30%</b>			
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	<b>Maximum =</b>	20%		
			<b>20,72%</b>	conforme
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>Minimum =</b>	20%		
	<b>max =</b>	50%	<b>20,72%</b>	conforme
<b>Ratio OPCVM</b>	<b>Maximum =</b>	5%	<b>2,33%</b>	Conforme
<b>Ratios d'emplois</b>				
<b>Risque par emetteur</b>	<b>Maximum =</b>	10%		
<b>Capital minimum</b>	minimum =	<b>1 000 000</b>		
	capital actuel	<b>1 357 860</b>		conforme