

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR ARRETEE AU 31/12/2010**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31**  
**DECEMBRE 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 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 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 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 578 620 DT**, un actif net de **1 564 034 DT** et un résultat déficitaire trimestriel de **71 999 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 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 578 620 DT**, un actif net de **1 567 034 DT** et un résultat déficitaire trimestriel de **71 999 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 31/12/2010 - (en dinars tunisiens)**

	NOTE	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille - titres</b>	<b>AC 1</b>	<b>1 215 046</b>	<b>1 078 277</b>
Actions, valeurs assimilées		896 611	806 738
Obligations		271 789	252 581
Autres valeurs		46 646	18 958
<b>Placements monétaires disponibilités</b>		<b>363 574</b>	<b>568 499</b>
Placements monétaires	<b>AC 2</b>	357 047	357 974
Disponibilités		6 527	210 525
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>AC 3</b>		<b>1 385</b>
<b>Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 578 620</b>	<b>1 648 161</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>PA 1</b>	<b>11 586</b>	<b>9 995</b>
<b>Autres Créditeurs Divers</b>		<b>11 586</b>	<b>9 995</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>11 586</b>	<b>9 995</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 567 034</b>	<b>1 638 166</b>
<b>Capital</b>	<b>CP 1</b>	<b>1 539 675</b>	<b>1 594 761</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>CP2</b>	<b>27 359</b>	<b>43 405</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		8	1
Sommes distribuables de l'exercice		27 351	43 404
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 567 034</b>	<b>1 638 166</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 578 620</b>	<b>1 648 161</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b> <b>ARRETE AU 31/12/2010</b> (en dinars tunisiens)					
	NOTE	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
<b>Revenus du portefeuille - titres</b>	PR 1	2 964	36 306	2 983	48 723
Dividendes			24 916		36 795
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 964	11 390	2 982	11 927
Revenus des autres valeurs				1	1
<b>Revenus des placements monétaires</b>	PR 2	2 784	11 400	2 888	9 734
<b>Total des revenus des placements</b>		5 748	47 706	5 871	58 457
<b>Charges de gestion des placements</b>	CH 1	-4 032	-16 642	-3 984	-14 797
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		1 716	31 064	1 887	43 660
<b>Autres produits</b>					
<b>Autres charges</b>				-2	-2
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 716	31 064	1 885	43 658
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	PR 3	-101	-3 713		-254
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		1 615	27 351	1 885	43 404
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		101	3 713		254
Variation des + (ou -) valeurs potentielles sur titres		-78 318	42 440	434 143	311 551
Plus ou - valeurs réalisées sur cession des titres		4 651	66 483	-339 840	-22 606
Frais de négociation		-48	-645	-287	-812
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		-71 999	139 342	95 901	331 791
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b> <b>ARRETE AU 31/12/2010</b> (en dinars tunisiens)					
	NOTE	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		-71 999	139 342	95 901	331 791
Résultat d'exploitation		1 716	31 064	1 885	43 658
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres		-78 318	42 440	434 143	311 551
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres		4 651	66 483	-339 840	-22 606
Frais de négociation		-48	-645	-287	-812
<b>Distribution de dividendes</b>			-43 404	136	-35 653
<b>Transactions sur le capital</b>		-6 003	-167 071	-256	-12 251
<b>a- Souscriptions</b>		-2	563 839	23	6 109
Capital			717 000		9 700
Régularisation sommes non distribuables exercice		-4	-158 512		-3 614
Régularisation des sommes distribuables		2	5 351	23	23
<b>a- Rachats</b>		-6 001	-730 910	-279	-18 360
Capital		-7 500	-939 100		-27 800
Régularisation sommes non distribuables exercice		1 596	217 248		9 719
Régularisation des sommes distribuables		-97	-9 058	-279	-279
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		-78 002	-71 133	95 781	283 887
<b>Actif Net</b>					
en début d'exercice / période		1 645 037	1 638 167	1 542 383	1 354 280
en fin d'exercice ou de la période		1 567 034	1 567 034	1 638 167	1 638 167
<b>Nombre d'actions</b>					
en début d'exercice ou de la période		19 805	21 951	21 951	22 132
en fin d'exercice ou de la période		19 730	19 730	21 951	21 951
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		79,423	79,423	74,628	74,628
<b>Taux de rendement annualisé</b>			9,08%		24,59%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 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**

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 31 décembre 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 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 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'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**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
311100 Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	847862,217	800531,174
311900 Diff. Estimation	48748,330	6206,599
<b>Total</b>	<b>896610,547</b>	<b>806737,773</b>

**Obligations**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
312210 Obligations et valeurs assimilées	263891,600	244137,422
312500 Intérêts courus	7899,475	8444,145

312900 Diff Estimation	<1,600>	0,000
<b>Total</b>	<b>271789,475</b>	<b>252581,567</b>

**Actions OPCVM**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
313100 Actions sicav	46576,247	18785,946
313900 Diff. Estimation	69,983	171,942
<b>Total</b>	<b>46646,230</b>	<b>18957,888</b>

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

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
321100 Bons de trésor	365 000,000	369 000,000
321400 Intérêts précomptés	<11 629,475>	<12 250,449 >
321500 Intérêts courus	3 676,156	1 224,554
<b>Total</b>	<b>357 046,681</b>	<b>357 974,105</b>

**Disponibilités**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Avoirs à terme auprès des banques</b>		
324100 Bons de caisse	-	200 000,000
324500 Intérêts courus	-	498,411
<b>Sous Total 1</b>	<b>-</b>	<b>200 498,411</b>
<b>Liquidités et avoirs à vue</b>		
5331 Avoirs en Banque	6 526,910	10 026,565
5332 sommes à l'encaissement	-	-
<b>Sous Total 2</b>	<b>6 526,910</b>	<b>10 026,565</b>
<b>Total des liquidités</b>	<b>6 526,910</b>	<b>210 524,976</b>

**AC 3- Créances d'exploitation**

	<b>30-09-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
411000 Dividende à recevoir	-	-
403000 Frais à recevoir	-	1 385,678
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 385,678</b>

**PASSIF****PA 1- Opérateurs Créiteurs**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
401000 Gestionnaire	2 472,199	2 502,127
401010 Commission réseau	8 596,685	6 932,530
402000 Commission dépositaire	516,738	560,166
<b>Total</b>	<b>11 585,622</b>	<b>9 994,823</b>

**CAPITAL****CP 1- CAPITAL**

<b>SITUATION NETTE</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
101000 capital social	2 195 100,000	2 213 200,000
102100 Souscriptions	717 000,000	9 700,000
102200 Rachats	<939 100,000>	<27 800,000>
104000 Frais de négociation	<645,204>	<812,491>
105110 VDE/ actions, valeurs, assim et droits rattachés	48 748,330	6 206,599
105120 VDE/ obligations	<1,600>	<1,600>
105130 VDE/ OPCVM	69,983	171,942
106111 Plus value/ actions	77 493,742	106 728,424
106112 Moins value/ actions	<10 054,149>	<122 219,926>
106122 Moins value/ obligation	<1,822>	-
106131 Plus value/ OPCVM	482,464	1 259,886
106132 Moins value/ OPCVM	<1 436,653>	<8 374,354>
107130+/- val/report opcvm	<171,942>	<213,703>
107110+/- val/report actions	<6 206,599>	305 385,711
107120+/- val/report obligation	1,600	1,600
<b>Sous total</b>	<b>2 081 278,150</b>	<b>2 483 232,088</b>
121000 Report à nouveau	8,362	1,667
129000 Autres Resultats reportés	<0,941>	0,000
143000 Résultats non distribuables	<600 338,925>	<894 576,061>
151000 Régul SND SO	<158 512,188>	<3 614,295>
151100 Régul SND Ra	217 248,076	9 719,343
152100 Régul. RAN SO	3,076	0,007
152110 Régul. Report à nouv RA	<2,969 >	<0,021>
152200 Régul Résult exerc SO	<0,348>	0,079

152300 Régul A result reportés RA	0,335	<0,001>
153100 Régul RIA SO	-	-
153110 Régul RIA RA	-	-
<b>Total</b>	<b>&lt;541 595,522&gt;</b>	<b>&lt;888 469,282&gt;</b>
<b>Total classe 1</b>	<b>1 539 682,628</b>	<b>1 594 762,806</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>&lt;7,528&gt;</b>	<b>&lt;1,653&gt;</b>
<b>Capital</b>	<b>1 539 675,100</b>	<b>1 594 761,153</b>

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

<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
143000 Report à nouveau sur arrondis de coupons	8,362	1,667
153100 Autres résultats reportés	<0,941>	
152100 Régul. RAN SO	3,076	0,007
152110 Régul. Report à nouv RA	<2,969>	<0,021>
<b>Total</b>	<b>7,528</b>	<b>1,653</b>

**Sommes distribuables de l'exercice**

<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Sommes distribuables de l'exercice	27 351,593	43 403,758
<b>Total</b>	<b>27 351,593</b>	<b>43 403,758</b>

<b>Total AN</b>	<b>1 567 034,236</b>	<b>1 638 166,564</b>
capital	1 539 675,115	1 594 761,153
sommes distribuables	27 359,121	43 405,411

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

<b>Dividendes</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
701000 Rev actions, valeurs assimilées et droits rattachés.	21 902,910	26 185,840	-	-
703000 Rev opcvn	3 013,288	10 609,624	-	-
<b>Total</b>	<b>24 916,198</b>	<b>36 795,464</b>		

**Revenus d'obligations et assimilés**

<b>revenus d'obligat et assimilés</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
702000 Rev Obligat & assim. Potent	7 899,475	8 445,145	2 963,958	2 982,220
702050 Rev Obligat & assim report	<8 445,145>	<5 204,400>	-	-
702200 Rev Obligat & assim. Échus	11 831,754	8 375,834	-	-
702300 Rev Obligat & assim. Échus	103,562	310,794	-	-
<b>Total 702</b>	<b>11 389,646</b>	<b>11 927,373</b>	<b>2 963,958</b>	<b>2 982,220</b>

**Revenus des autres valeurs**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
73000 Autres produits d'exploitation	-	0,310	-	0,310
<b>Total 73</b>	<b>-</b>	<b>0,310</b>	<b>-</b>	<b>0,310</b>

**PR 2 Revenus des placements monétaires**

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
706100 Rev BTCT Potent	3 676,156	1 224,554	889,365	305,744
706110 Rev BTCT. Début	<1 224,554>	<43,150 >	-	-
706120 Rev BTCT. échus	7 951,406	1 160,764	1 894,428	1 160,764
706900 rev autres plac monét report	<498,411>	498,411	-	<89,206>
706920 rev autres plac monét, échus	1 495,233	6 893,754	-	1 511,014
<b>Total 706</b>	<b>11 399,830</b>	<b>9 734,333</b>	<b>2 783,793</b>	<b>2 888,316</b>

**PR 3 Régularisation du résultat d'exploitation**

<b>Comptes de régularisation</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
770000 Régul somme distribuable exercice en cours (sous)	5 348,623	23,075	-	-
771000 Régul somme distribuable exercice en cours (rachat)	<9 061,181>	<277,348>	<100,172>	-
<b>Total 706</b>	<b>&lt;3 712,558&gt;</b>	<b>&lt;254,273&gt;</b>	<b>&lt;100,172&gt;</b>	<b>-</b>

**CH 1 Charges de gestion des placements**

<b>Charges</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
601000 Rémunération Gestionnaire	13 313,213	11 838,115	3 225,720	3 187,355
601010 Rémunération réseau	1 664,155	1 479,779	403,218	398,425
602000 Rémunération dépositaire	1 664,155	1 479,779	403,218	398,425
<b>total classe 60</b>	<b>16 641,523</b>	<b>14 797,673</b>	<b>4 032,156</b>	<b>3 984,205</b>

**CH 2 autres charges**

<b>Autres charges</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>4 TR 2010</b>	<b>4 TR 2009</b>
62 Autres charges	-	1,776	-	1,776
<b>total classe 62</b>	<b>-</b>	<b>1,776</b>	<b>-</b>	<b>1,776</b>

**N 3 : PORTEFEUILLE-TITRES**Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à **1 215 046,252 DT** et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Cours 31.12.2010	Valeurs au 31-12-2010	% de l'actif net
<b>ACTIONS ET DROITS RATTACHES</b>		<b>847 862,217</b>		<b>896 610,547</b>	<b>57,22%</b>
ADWYA	1 800	5 120,033	6,293	11 327,400	0,72%
ASSAD	3 680	12 273,041	11,164	41 083,520	2,62%
ATB	4 000	20 930,051	7,972	31 888,000	2,04%
ATB NG	250	1 332,000	7,400	1 850,000	0,12%
ATB NS	750	4 523,000	7,400	5 550,000	0,35%
ATL	7 100	16 928,970	5,932	42 117,200	2,69%
BH	750	20 710,000	29,423	22 067,250	1,41%
BIAT	200	14 550,000	72,958	14 591,600	0,93%
BNA	750	10 455,000	14,995	11 246,250	0,72%
ATTIJARI BANK	750	16 837,500	21,550	16 162,500	1,03%
BT	9 500	87 706,660	11,629	110 475,500	7,05%
BTE (ADP)	1 150	35 200,000	29,198	33 577,700	2,14%
CIMENT DE BIZERTE	800	5 713,200	7,416	5 932,800	0,38%
ALKIMIA	1 200	52 437,279	32,841	39 409,200	2,52%
ENNAKL AUTOMOBILES	1 474	15 771,800	11,616	17 121,984	1,09%
ESSOUKNA	8 000	41 913,600	6,203	49 624,000	3,17%
MAGASIN GENERAL	100	13 100,000	140,675	14 067,500	0,90%
MODERN LEASING	464	3 944,000	11,973	5 555,472	0,36%
MONOPRIX	100	4 930,000	43,058	4 305,800	0,27%
POULINA GP HOLDING	1 300	7 735,000	9,274	12 056,200	0,77%
ASSURANCES SALIM	511	8 792,500	24,067	12 298,237	0,78%
SERVICOM	6 058	19 688,500	7,831	47 440,198	3,03%
SIPHAT	4 200	97 328,000	15,220	63 924,000	4,08%
SITS	6 272	16 483,625	3,294	20 659,968	1,32%
SOMOCER	10 000	33 521,545	2,073	20 730,000	1,32%
SOTRAPIL	2 500	72 069,732	11,355	28 387,500	1,81%
SPDIT-SICAF	5 000	33 392,000	7,011	35 055,000	2,24%
STAR	50	6 243,750	187,200	9 360,000	0,60%
STB	400	6 782,000	18,925	7 570,000	0,48%
TPR	8 336	36 942,318	5,740	47 848,640	3,05%
TPR DA	29	3,509	0,140	4,060	0,00%
TUNIS AIR	30 255	86 009,204	2,032	61 478,160	3,92%
CARTHAGE CEMENT	5 724	10 670,400	3,323	19 020,852	1,21%
ARTES	800	9 470,000	12,228	9 782,400	0,62%
ELECTROSTAR	1 000	8 000,000	7,000	7 000,000	0,45%
SFBT	200	2 394,000	12,357	2 471,400	0,16%
TUNIS RE	911	7 960,000	14,896	13 570,256	0,87%
<b>OPCVM</b>		<b>46 576,247</b>		<b>46 646,230</b>	<b>2,98%</b>
L'EPARGNANT	454	46 576,247	102,591	46 646,230	2,98%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>263 891,600</b>		<b>271 789,475</b>	<b>17,34%</b>
OCA ATTIJARI 2006	2 112	10 561,600		10 947,113	0,70%
BNA 2009 SUB	1 000	93 330,000		96 290,472	6,14%
AIL 2009/1	500	40 000,000		41 772,274	2,67%
HL F 2010/1	1 000	100 000,000		102 255,342	6,52%
EI WIFACK 2006/1B	1 000	20 000,000		20 524,274	1,31%
<b>TOTAL</b>		<b>1158326,555</b>		<b>1 215 046,252</b>	<b>77,54%</b>

**N 4 : PLACEMENTS MONETAIRES**Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à **357 046,682 DT** et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 31-12-2010	% de l'actif net
<b>Bon de trésor à court terme</b>		<b>353 370,526</b>	<b>357 046,682</b>	<b>22,78</b>
BTCT 14/06/2011 acquis le 08/07/2010	156	150 579,958	152 792,328	9,75
BTCT 23/08/2011 acquis le 19/08/2010	89	85 368,632	86 403,554	5,51
BTCT 14/06/2011 acquis le 18/11/2010	120	117 421,936	117 850,800	7,52

**N 5-NOTE SUR LE CAPITAL**

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

**Capital au 31-12-2010**

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

**Souscriptions réalisées**

Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires entrants	0

**Rachats effectués**

Montant	-7 500
Nombre de titres rachetés	<75>
Nombre d'actionnaires sortants	0

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-78 318
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 651
Frais de négociation	- 48
Régularisation des sommes non distribuables	1 596

**Capital au 31-12-2010**

Montant	1 539 675
Nombre de titres	19 730
Nombre d'actionnaires	53



**Contrôle des ratios réglementaires**

ence : article 29 § 2 & 3 du code des organismes de placements collectifs

	<b>Niveau</b>	<b>Réglementaire</b>	<b>Réalisé</b>	<b>Remarques</b>
<b>emploi en Valeurs mobilières</b>	<b>Minimum</b>			
	=	50%		
	<b>max =</b>	80%	<b>77,54</b> <b>%</b>	Conforme
<b>Portefeuille / AN &gt; 50%</b>				
<b>de quasi liquidité</b>	<b>Minimum</b>			
	=	0%		
	<b>max =</b>	30%	<b>22,78</b> <b>%</b>	Conforme
<b>Portefeuille / AN &lt; 30%</b>				
<b>de liquidité immédiate</b>	<b>Maximum</b>			
	=	20%	<b>0,42%</b>	Conforme
<b>de liquidité générale</b>	<b>Minimum</b>			
	=	20%		
	<b>max =</b>	50%	<b>23,20</b> <b>%</b>	Conforme
<b>OPCVM</b>	<b>Maximum</b>			
	=	5%	<b>2,98%</b>	Conforme
<b>s d'emplois</b>	<b>Maximum</b>			
	=	10%		Conforme
<b>ue par émetteur</b>	<b>Maximum</b>			
	=	10%		Conforme
<b>tal minimum</b>	<b>minimum =</b> <b>capital actuel</b>		<b>1 000 000</b>	
			<b>1 539 675</b>	Conforme