

# SICAV L'INVESTISSEUR

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012

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 octobre au 31 décembre 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 octobre au 31 décembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total net bilan de **1 501 588 DT**, un actif net de **1 486 818 DT** et un résultat trimestriel déficitaire de **76 810 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 octobre au 31 décembre 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 28 Janvier 2013**

**Le Commissaire aux Comptes  
Salah DHIBI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31/12/2012**  
**(en dinars tunisiens)**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>AC 1</b>	<b>1 117 398</b>	<b>1 142 546</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		952 631	929 069
Obligations et valeurs assimilées		164 767	213 477
Autres valeurs			
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC 2</b>	<b>384 190</b>	<b>441 602</b>
Placements monétaires		206 544	381 532
Disponibilités		177 646	60 070
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 501 588</b>	<b>1 584 148</b>
<b>PASSIF</b>		<b>14 770</b>	<b>13 061</b>
Opérateurs Crédeurs	<b>PA 1</b>	14 770	13 061
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>14 770</b>	<b>13 061</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 486 818</b>	<b>1 571 087</b>
<b>Capital</b>	<b>CP 1</b>	<b>1 458 960</b>	<b>1 542 254</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>CP 2</b>	<b>27 858</b>	<b>28 833</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4	13
Sommes distribuables de l'exercice		27 854	28 820
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 486 818</b>	<b>1 571 087</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 501 588</b>	<b>1 584 148</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 31/12/2012**  
**(en dinars tunisiens)**

	NOTE	Période du 01/10 au 31/12/12	Période du 01/01 au 31/12/12	Période du 01/10 au 31/12/11	Période du 01/01 au 31/12/11
<b>Revenus du portefeuille – titres</b>	<b>PR 1</b>	<b>1 768</b>	<b>33 001</b>	<b>2 282</b>	<b>32 339</b>
Dividendes		-	25 410	-	22 222
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 768	7 591	2 282	10 117
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	<b>4 161</b>	<b>11 364</b>	<b>3 007</b>	<b>11 607</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>5 929</b>	<b>44 365</b>	<b>5 289</b>	<b>43 946</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>CH 1</b>	<b>-3 842</b>	<b>-15 854</b>	<b>-3 934</b>	<b>-14 963</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>2 087</b>	<b>28 511</b>	<b>1 355</b>	<b>28 983</b>
<b>Autres produits</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres charges</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 087</b>	<b>28 511</b>	<b>1 355</b>	<b>28 983</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>PR 3</b>	<b>614</b>	<b>-657</b>	<b>-199</b>	<b>-163</b>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>		<b>2 701</b>	<b>27 854</b>	<b>1 156</b>	<b>28 820</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-614</b>	<b>657</b>	<b>199</b>	<b>163</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles/ titres		-141 239	-118 686	37 248	1 051
Plus ou moins values réalisées /cession des titres		62 588	102 232	7 620	7 882
Frais de négociation		-246	-1 081	-70	-73
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-76 810</b>	<b>10 976</b>	<b>46 153</b>	<b>37 843</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Arrêté au 31/12/2012**  
**(en dinars tunisiens)**

	Période du 01/10 au 31/12/12	Période du 01/01 au 31/12/12	Période du 01/10 au 31/12/11	Période du 01/01 au 31/12/11
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>-76 810</b>	<b>10 976</b>	<b>46 153</b>	<b>37 843</b>
Résultat d'exploitation	2 087	28 511	1 355	28 983
Variation des plus (ou moins) values potentielles / titres	-141 239	-118 686	37 248	1 051
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	62 588	102 232	7 620	7 882
Frais de négociation	-246	-1 081	-70	-73
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>-</b>	<b>-28 829</b>	<b>-</b>	<b>-27 346</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>36 972</b>	<b>-66 416</b>	<b>-10 818</b>	<b>-6 445</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>36 972</b>	<b>42 137</b>	<b>-</b>	<b>8 310</b>
Capital	45 100	51 300	-	11 400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-8 742	-9 783	-	-3 158
Régularisation des sommes distribuables	614	620	-	68
<b>b- Rachats</b>	<b>-</b>	<b>-108 553</b>	<b>-10 818</b>	<b>-14 755</b>
Capital	-	-129 100	-13 700	-19 200
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-	21 824	3 081	4 676
Régularisation des sommes distribuables	-	-1 277	-199	-231
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>-39 838</b>	<b>-84 269</b>	<b>35 335</b>	<b>4 053</b>
<b>Actif net</b>				
en début de période	<b>1 526 656</b>	<b>1 571 087</b>	<b>1 535 752</b>	<b>1 567 034</b>
en fin de période	<b>1 486 818</b>	<b>1 486 818</b>	<b>1 571 087</b>	<b>1 571 087</b>
<b>Nombre d'actions</b>				
en début de période	<b>18 423</b>	<b>19 652</b>	<b>19 789</b>	<b>19 730</b>
en fin de période	<b>18 874</b>	<b>18 874</b>	<b>19 652</b>	<b>19 652</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>78,776</b>	<b>78,776</b>	<b>79,945</b>	<b>79 ,945</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>-4,93%</b>	<b>0,37%</b>	<b>3,01%</b>	<b>2,4%</b>

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

La société « **SICAV L'Investisseur** » 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 Décembre 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 leurs valeurs 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 au 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 leurs valeurs théoriques 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, leurs sorties sont enregistrées 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 leurs 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 :

### NOTE1 / NOTES LIEES AU BILAN

#### ACTIF

#### AC 1- Portefeuille-titres

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

Actions	31-12-2012	31-12-2011
Actions et droits rattachés	1 021 449	819 572
Différence d'estimation sur actions	-68 818	49 615
Actions sicav	-	59 627
Différence d'estimation sur actions sicav	-	255
<b>Total</b>	<b>952 631</b>	<b>929 069</b>

##### Obligations

Obligations	31-12-2012	31-12-2011
Obligations	159 990	207 222
Intérêts courus	4 777	6 257
DE/Obligations	-	-2
<b>Total</b>	<b>164 767</b>	<b>213 477</b>

#### AC 2- Placements monétaires et disponibilités

##### Placements monétaires

BTCT	31-12-2012	31-12-2011
BTCT	210 000	390 000
BTCT, intérêts précomptés	-6 605	-14 409
Intérêts courus	3 149	5 941
<b>Total</b>	<b>206 544</b>	<b>381 532</b>

**Disponibilités**

<b>Liquidités</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Avoirs en Banque	177 646	60 070
<b>Total</b>	<b>177 646</b>	<b>60 070</b>

**PASSIF****PA 1- Opérateurs Créditeurs**

<b>Passifs</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Gestionnaire	2 414	2 461
Commission réseau	11 678	10 093
commissions dépositaire	678	507
<b>Total</b>	<b>14 770</b>	<b>13 061</b>

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

<b>Situation nette</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
capital social	1 965 200	1 973 000
Souscriptions	51 300	11 400
Rachats	-129 100	-19 200
Frais de négociation	-1 081	-73
VDE/ actions	-68 818	49 614
VDE/ obligations	-	-2
VDE/ OPCVM	-	255
Plus value/ actions	145 478	7 621
Moins value/ actions	-42 201	-
Plus value/ OPCVM	-	261
Moins value/ OPCVM	-1 045	-
+/- val/report OPCVM	-255	-70
+/- val/report actions	-49 615	-48 748
+/- val/report obligation	2	2
<b>Sous total</b>	<b>1 869 865</b>	<b>1 974 060</b>
Report à nouveau	4	13
Résultats non distribuables	-422 946	-433 325
Régularisation SND (souscription)	-9 783	-3 158
Régularisation SND (rachats)	21 824	4 676
Régularisation RAN (souscription)	-	1
<b>Total</b>	<b>-410 901</b>	<b>-431 793</b>
<b>Total classe 1</b>	<b>1 458 964</b>	<b>1 542 267</b>
<b>Somme distribuable des exercices antérieurs</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>
<b>Capital</b>	<b>1 458 960</b>	<b>1 542 254</b>

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

<b>Sommes distribuables des exercices antérieures</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
RAN sur arrondis de coupons	4	13
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>13</b>



**Sommes distribuables de l'exercice**

<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Sommes distribuables de l'exercice	27 854	28 820
<b>Total</b>	<b>27 854</b>	<b>28 820</b>

<b>Total Actif net</b>	<b>1 486 818</b>	<b>1 571 087</b>
capital	1 458 960	1 542 254
sommes distribuables	27 858	28 833

**NOTE 2 / NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT****PR 1- Revenus du portefeuille - titres****Dividendes**

<b>Dividendes</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2011</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2011</b>
Revenus actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-	23 114	-	20 700
Revenus OPCVM	-	2 296	-	1 522
<b>Dividendes</b>	<b>-</b>	<b>25 410</b>	<b>-</b>	<b>22 222</b>

**Revenus des obligations et valeurs assimilées**

<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2011</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2011</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées (Potentiel)	1 768	4 777	2 281	6 257
Revenus des obligations et valeurs assimilées (Report)	-	-6 257	-	-7 899
Revenus des obligations et valeurs assimilées (Réalisé)	-	9 071	-	11 759
<b>Total</b>	<b>1 768</b>	<b>7 591</b>	<b>2 281</b>	<b>10 117</b>

**PR 2- Revenus des placements monétaires**

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2011</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2011</b>
Revenus bons de trésor (Potentiel)	1 415	3 149	3 007	5 941
Revenus bons de trésor (Report)	-	-5 941	-	-3 676
Revenus bons de trésor (Réalisé)	-	11 410	-	9 303
Intérêts sur comptes de dépôts	2 746	2 746	-	39
<b>Total</b>	<b>4 161</b>	<b>11 364</b>	<b>3 007</b>	<b>11 607</b>

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

<b>Comptes de régularisation</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2012</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2011</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2011</b>
Régularisation SD exercice en cours (souscription)	614	620	-	68
Régularisation SD exercice en cours (rachats)	-	-1 277	-199	-231
<b>Total</b>	<b>614</b>	<b>-657</b>	<b>-199</b>	<b>-163</b>

**CH 1- Charges de gestion des placements**

Charges	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011
Rémunération du Gestionnaire	3 074	12 684	3 148	11 971
Rémunération de réseau	384	1 585	393	1 496
Rémunération du dépositaire	384	1 585	393	1 496
<b>Total</b>	<b>3 842</b>	<b>15 854</b>	<b>3 934</b>	<b>14 963</b>

**NOTE 3 / NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **1 117 398 DT** et se détaille comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 31-12-2012	% de l'actif net
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>1 021 449,253</b>	<b>952 631,317</b>	<b>64,07%</b>
ADWYA	3 400	21 984,463	27 152,400	1,82%
AMS	2 500	39 000,000	27 522,500	1,85%
ARTES	3 250	30 110,000	27 540,500	1,85%
ASSAD	4 003	12 242,131	34 301,707	2,30%
ATB	5 000	26 785,051	22 795,000	1,53%
ATL	7 106	15 012,216	23 002,122	1,54%
ATL NG 2/17	836	1 598,850	2 583,240	0,17%
ATL NS	2 508	7 872,194	7 524,000	0,50%
BNA	750	10 455,000	6 493,500	0,43%
ATTIJARI BANK	3 042	53 979,100	45 033,768	3,02%
BT	9 500	87 706,660	113 895,500	7,66%
BTE (ADP)	1 650	48 945,000	44 880,000	3,01%
CARTHAGE CEMENT	11 724	36 972,522	41 854,680	2,81%
CIMENTS DE BIZERTE	651	4 649,116	4 429,404	0,29%
ALKIMIA	1 200	52 437,279	43 860,000	2,95%
ENNAKL AUTOMOBILES	4 274	48 197,800	49 364,700	3,32%
ESSOUKNA	1 600	6 985,600	16 808,000	1,13%
GIF-FILTER	7 200	57 060,000	37 886,400	2,54%
MONOPRIX	1 560	47 005,000	43 182,360	2,90%
SIPHAT	3 450	79 948,000	32 775,000	2,20%
SITS	1 272	3 317,540	3 938,112	0,26%
SITS NS	280	866,720	840,000	0,05%
SOTRAPIL	2 363	64 871,559	37 099,100	2,49%
SPDIT-SICAF	5 208	33 389,864	35 778,960	2,40%
STB	400	6 782,000	3 524,000	0,23%
TPR	9 900	36 899,717	49 707,900	3,34%
TUNIS RE	1 060	9 895,427	9 022,720	0,60%
TUNISAIR	9 152	26 017,393	13 242,944	0,89%
TUNISIE LAIT	11 000	49 870,000	48 070,000	3,23%
UIB	2 000	37 980,000	36 136,000	2,43%
EL WIFACK LEASING	4 300	62 575,000	62 350,000	4,19%
ASSAD DA 1/23	115	38,051	36,800	0,00%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>159 990,000</b>	<b>164 767,003</b>	<b>11,08%</b>
AIL 2009-1	500	20 000,000	20 886,558	1,40%
BNA 2009 SUB	1 000	79 990,000	82 527,239	5,55%
HL F 2010/1	1 000	60 000,000	61 353,206	4,12%
<b>TOTAL</b>		<b>1 181 439,253</b>	<b>1 117 398,320</b>	<b>75,15%</b>

**NOTE 4 / NOTE SUR LE CAPITAL**

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

**Capital au 30-09-2012**

Montant	1 501 498
Nombre de titres	18 423
Nombre d'actionnaires	48

**Souscriptions réalisées**

Montant	45 100
Nombre de titres émis	451
Nombre d'actionnaires entrants	1

**Rachats effectués**

Montant	
Nombre de titres rachetés	
Nombre d'actionnaires sortants	

**Autres mouvements**

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	<141 239>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	62 588
Frais de négociation	<246>
Régularisation des sommes non distribuables	<8 742>

**Capital au 31-12-2012**

Montant	1 458 960
Nombre de titres	18 874
Nombre d'actionnaires	49

**NOTE 5 / CONTROLE DES RATIOS REGLEMENTAIRES**  
**Référence article 29 § 2 & 3 du code des organismes de placements collectifs**

<b>NIVEAU REGLEMENTAIRE</b>		<b>Ratios réalisés</b>	<b>Observations</b>
<b>Ratio emploi en Valeurs mobilières</b>	<b>Min = 50%</b> <b>Max = 80%</b>		
	<b>Portefeuille / AN &gt; 50%</b>	<b>75,15%</b>	Conforme
<b>Ratio de quasi liquidité</b>	<b>Min = 0%</b> <b>Max = 30%</b>		
	<b>Portefeuille / AN &lt; 30%</b>	<b>13,89%</b>	Conforme
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	<b>Max = 20%</b>	<b>11,95%</b>	Conforme
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>Min = 20%</b> <b>Max = 50%</b>	<b>25,84%</b>	Conforme
<b>Ratio OPCVM</b>	<b>Max = 5%</b>	<b>0,00%</b>	Conforme
<b>Ratio par émetteur</b>	<b>Max = 10%</b>		Conforme
<b>Capital minimum</b>	<b>Min = 1000 000 DT</b> <b>Capital actuel = 1 458 960 DT</b>		Conforme