

# SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES

AU 30 SEPTEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 445.573.532, un actif net de D : 445.033.300 et un bénéfice de la période de D : 4.512.307.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 septembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### **Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. 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.

### **Responsabilité de l'auditeur**

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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.

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.

### **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, Le 24 octobre 2014

**Le commissaire aux comptes**

**FINOR**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2014**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>302 137 216</u>	<u>342 965 750</u>	<u>322 273 525</u>
Obligations et valeurs assimilées		302 137 216	342 093 916	321 833 151
Titres OPC		-	871 834	440 374
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>143 242 310</u>	<u>100 477 251</u>	<u>103 841 068</u>
Placements monétaires	5	143 007 275	100 408 352	103 338 239
Disponibilités		235 035	68 899	502 829
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>194 006</u>	<u>288 687</u>	<u>234 883</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>445 573 532</b></u>	<u><b>443 731 688</b></u>	<u><b>426 349 476</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	540 232	450 654	457 925
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>540 232</b></u>	<u><b>450 654</b></u>	<u><b>457 925</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	11	431 347 036	429 980 230	408 887 316
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 906	3 965	3 770
Sommes distribuables de l'exercice en cours		13 683 358	13 296 839	17 000 465
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>445 033 300</b></u>	<u><b>443 281 034</b></u>	<u><b>425 891 551</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>445 573 532</b></u>	<u><b>443 731 688</b></u>	<u><b>426 349 476</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	8	3 664 411	10 909 476	4 176 355	12 255 216	16 213 409
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 664 411	10 902 780	4 176 355	12 202 863	16 161 056
Revenus des titres OPC		-	6 696	-	52 353	52 353
Revenus des placements monétaires	9	1 588 201	4 283 968	977 201	3 048 978	4 298 183
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 252 612</b>	<b>15 193 444</b>	<b>5 153 556</b>	<b>15 304 194</b>	<b>20 511 592</b>
Charges de gestion des placements	10	(642 814)	(1 874 571)	(644 275)	(1 927 968)	(2 571 268)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 609 798</b>	<b>13 318 873</b>	<b>4 509 281</b>	<b>13 376 226</b>	<b>17 940 324</b>
Autres produits		1 305	4 310	-	-	-
Autres charges		(1)	(3)	(3)	(9)	(12)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 611 102</b>	<b>13 323 180</b>	<b>4 509 278</b>	<b>13 376 217</b>	<b>17 940 312</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		88 177	360 178	(95 499)	(79 378)	(939 847)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIC</b>		<b>4 699 279</b>	<b>13 683 358</b>	<b>4 413 779</b>	<b>13 296 839</b>	<b>17 000 465</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(88 177)	(360 178)	95 499	79 378	939 847
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titre		(98 795)	779 531	(119 472)	90 335	(429 866)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	(1 011 896)	-	(336 951)	204 867
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 512 307</b>	<b>13 090 815</b>	<b>4 389 806</b>	<b>13 129 601</b>	<b>17 715 313</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 512 307	13 090 815	4 389 806	13 129 601	17 715 313
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 611 102	13 323 180	4 509 278	13 376 217	17 940 312
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(98 795)	779 531	(119 472)	90 335	(429 866)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(1 011 896)	-	(336 951)	204 867
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(17 254 445)	-	(16 671 966)	(16 671 966)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 623 086	23 305 379	(3 093 422)	27 193	(21 948 002)
Capital initial					
Souscriptions					
- Capital	49 234 635	149 270 026	52 392 439	181 582 098	253 566 114
- Régularisation des sommes non distribuables	(21 907)	(36 475)	(22 539)	(56 685)	(104 501)
- Régularisation des sommes distribuables	1 307 105	5 214 433	1 332 713	5 998 622	8 628 191
Rachats					
- Capital	(44 698 438)	(126 572 895)	(55 392 167)	(181 276 421)	(274 395 658)
- Régularisation des sommes non distribuables	20 589	31 429	24 373	57 708	126 214
- Régularisation des sommes distribuables	(1 218 898)	(4 601 139)	(1 428 241)	(6 278 129)	(9 768 362)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 135 393</b>	<b>19 141 749</b>	<b>1 296 384</b>	<b>(3 515 172)</b>	<b>(20 904 655)</b>
ACTIF NET					
En début de période	435 897 907	425 891 551	441 984 650	446 796 206	446 796 206
En fin de période	445 033 300	445 033 300	443 281 034	443 281 034	425 891 551
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 337 228	4 152 780	4 397 780	4 364 226	4 364 226
En fin de période	4 383 299	4 383 299	4 367 329	4 367 329	4 152 780
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,529</b>	<b>101,529</b>	<b>101,499</b>	<b>101,499</b>	<b>102,556</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,02%</b>	<b>2,99%</b>	<b>0,99%</b>	<b>2,92%</b>	<b>3,95%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2014

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation 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 des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3.4-Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **3.5-Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2014 à D : 302.137.216 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2014	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>297 696 407</b>	<b>302 137 216</b>	<b>67,89%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>95 479 100</b>	<b>97 610 420</b>	<b>21,93%</b>
AB SUB 2010	30 000	2 199 600	2 207 711	0,50%
AB SUB 2010	20 000	1 466 400	1 471 807	0,33%
AB SUB 2011-1	20 000	1 400 000	1 400 749	0,31%
AMEN BANK 2006	10 000	300 000	309 238	0,07%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 333 000	1 333 000	0,30%
AMENBANK A 2008	15 000	899 970	916 895	0,21%
AMENBANK B 2008	25 000	1 750 000	1 785 441	0,40%
AMENBANK2009 B	30 000	1 999 500	1 999 500	0,45%
AIL 2011-1	10 000	400 000	407 815	0,09%
AIL 2012-1	5 000	300 000	305 444	0,07%
AIL 2013-1 F	10 000	800 000	814 974	0,18%
AIL 2013-1 F	2 900	232 000	236 343	0,05%
AIL 2013-1 V	10 000	800 000	814 991	0,18%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	2 019 520	0,45%
ATB 2007/1 D	50 000	3 600 000	3 668 254	0,82%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 500 000	2 540 140	0,57%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 016 616	0,23%
ATL 2010-1	20 000	400 000	402 511	0,09%
ATL 2010-1	5 000	100 000	100 629	0,02%
ATL 2010-2	20 000	1 600 000	1 655 327	0,37%
ATL 2012-1	10 000	600 000	609 867	0,14%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 047 991	0,46%
ATL 2008 SUB	5 000	400 000	402 393	0,09%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 100 682	0,47%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 050 341	0,24%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 547 280	0,35%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 021 587	0,23%
ATL 2014-2	5 000	500 000	510 793	0,11%
BH 2007	50 000	1 000 000	1 038 784	0,23%
BH 2009 A	20 000	1 692 000	1 748 270	0,39%
BH 2013-1 V	10 000	857 000	868 579	0,20%
BH 2013-1	10 000	857 000	869 006	0,20%
BNA 2009 SUB	28 000	1 866 200	1 905 074	0,43%
BTE 2009	49 000	2 450 000	2 454 229	0,55%
BTE 2010 A	20 000	1 200 000	1 201 866	0,27%
BTE 2011 B	10 000	900 000	928 726	0,21%
BTK 2009 C	10 000	733 200	752 493	0,17%
BTK 2012-1 B	20 000	1 714 300	1 789 812	0,40%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 000 000	0,67%
CHO 2009	6 000	450 000	467 889	0,11%

CHOCOMPANY 2009	3 000	225 000	232 752	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 040 997	0,23%
CIL 2009/3	10 000	200 000	205 615	0,05%
CIL 2010/1	10 000	200 000	201 497	0,05%
CIL 2010/2 F	10 000	400 000	415 598	0,09%
CIL 2011/1	10 000	400 000	410 962	0,09%
CIL 2011/1	5 000	200 000	205 481	0,05%
CIL 2011/1	5 000	200 000	205 481	0,05%
CIL 2012/1	5 000	300 000	307 259	0,07%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	1 650 148	0,37%
CIL V 2010/2	10 000	400 000	415 984	0,09%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 094 707	0,47%
CIL 2014-1	3 000	300 000	303 645	0,07%
ELW 2010	14 000	560 000	577 861	0,13%
ELW 2013	20 000	1 600 000	1 638 884	0,37%
HL F 2010/1	5 500	110 000	111 316	0,03%
HL F 2010/2	5 000	200 000	207 358	0,05%
HL V 2010/1	7 500	150 000	151 883	0,03%
HL V 2010/2	10 000	400 000	414 941	0,09%
HL F 2013/1	10 000	800 000	816 454	0,18%
HL V 2013/1	10 000	800 000	815 877	0,18%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 034 475	0,23%
STB 2008/2	50 000	3 437 500	3 547 199	0,80%
STB 2008/2	20 000	1 399 200	1 436 828	0,32%
STB 2011 A	9 000	642 780	663 921	0,15%
STB 2011 A	5 000	357 100	368 845	0,08%
TL 2011-2	10 000	600 000	626 291	0,14%
TL 2011-3	5 000	300 000	309 386	0,07%
TL F 2010-2	10 000	400 000	414 938	0,09%
TL F 2011-1	7 500	300 000	304 235	0,07%
TL SUB 2010	20 000	800 000	821 981	0,18%
TL V 2010-2	10 000	400 000	415 308	0,09%
TL V 2011-1	7 500	300 000	304 167	0,07%
TL SUB 2013	5 000	400 000	409 267	0,09%
TL SUB 2013	2 000	160 000	163 707	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 057 523	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 057 523	0,24%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 039 478	0,23%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 049 940	0,46%
SIHM 2008 A	3 000	60 000	60 151	0,01%
SIHM 2008 C	5 000	100 000	100 252	0,02%
SIHM 2008 D	2 000	40 000	40 101	0,01%
UIB 2009-1 A	40 000	2 000 000	2 017 260	0,45%
UIB 2009-1 B	40 000	2 666 000	2 690 104	0,60%
UIB 2009-1 C	20 000	1 500 000	1 514 425	0,34%
UIB 2011-1 A	20 000	1 400 000	1 406 184	0,32%
UIB 2011-1 B	20 000	1 700 000	1 708 216	0,38%
UIB 2011-2	10 000	714 200	736 643	0,17%
MEUBLATEX C 2010	1 000	60 000	61 115	0,01%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	40 986	0,01%

UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 036 366	0,46%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	857 150	891 537	0,20%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 097 105	0,47%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 037 696	0,46%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>5 000 000</b>	<b>5 070 981</b>	<b>1,14%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 070 981	1,14%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>197 217 307</b>	<b>199 455 815</b>	<b>44,82%</b>
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	41 459 077	9,32%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	35 425 701	7,96%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	11 603 410	2,61%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 427 166	8,41%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 401 379	3,69%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	19 741 467	4,44%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 808 612	4,45%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 155 130	0,93%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 433 873	3,02%
<b>TOTAL</b>		<b>297 696 407</b>	<b>302 137 216</b>	<b>67,89%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>67,81%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2014 à D : 143.007.275 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2014	% actif net
<b><u>Bon du trésor à court terme</u></b>		<b>13 032 162</b>	<b>13 354 420</b>	<b>3,00%</b>
BTCT au 23/12/2014 acquis le 10/01/2014		2 319 396	2 380 396	0,53%
BTCT au 23/12/2014 acquis le 31/12/2014		4 594 950	4 720 393	1,06%
BTCT au 24/02/2015 acquis le 20/02/2014		6 117 816	6 253 631	1,41%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>	-	<b>87 100 000</b>	<b>89 198 011</b>	<b>20,04%</b>
Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%)		15 000 000	15 584 778	3,50%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 033 657	0,91%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)		1 500 000	1 534 705	0,34%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)		10 000 000	10 521 398	2,36%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 029 985	0,91%
Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%)		900 000	933 443	0,21%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)		4 000 000	4 059 915	0,91%

Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)			2 000 000	2 012 545	0,45%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)			4 000 000	4 040 420	0,91%
Placement au 30/12/2014 (au taux de 4,75%)			5 000 000	5 142 110	1,16%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)			6 000 000	6 009 205	1,35%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)			5 500 000	5 713 686	1,28%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)			10 000 000	10 326 492	2,32%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)			7 000 000	7 001 065	1,57%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)			2 700 000	2 736 477	0,61%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)			3 500 000	3 500 000	0,79%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)			2 000 000	2 018 130	0,45%
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>40 323 174</b>	<b>40 454 844</b>	<b>9,09%</b>
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 06/10/2014 (au taux de 7%)			1 945 894	1 997 896	0,45%
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 19/10/2014 (au taux de 7%)			972 947	996 994	0,22%
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 24/12/2014 (au taux de 7,25%)			985 758	986 549	0,22%
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 18/11/2014 (au taux de 7,25%)			1 968 414	1 984 207	0,45%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,8%)			3 000 000	3 017 680	0,68%
Certificat de dépôt STB au 30/09/2014 (au taux de 4,94%)			2 993 431	2 999 672	0,67%
Certificat de dépôt STB au 06/10/2014 (au taux de 4,94%)			2 494 526	2 498 084	0,56%
Certificat de dépôt STB au 07/10/2014 (au taux de 4,7%)			997 810	999 124	0,22%
Certificat de dépôt STB au 01/10/2014 (au taux de 4,94%)			2 996 711	2 999 342	0,67%
Certificat de dépôt STB au 02/10/2014 (au taux de 4,94%)			1 498 356	1 499 507	0,34%
Certificat de dépôt STB au 13/10/2014 (au taux de 4,94%)			3 492 337	3 494 636	0,79%
Certificat de dépôt STB au 14/10/2014 (au taux de 4,94%)			3 991 242	3 993 431	0,90%
Certificat de dépôt STB au 05/10/2014 (au taux de 4,94%)			2 996 711	2 998 027	0,67%
Certificat de dépôt STB au 08/10/2014 (au taux de 4,94%)			5 993 422	5 994 080	1,35%
Certificat de dépôt STB au 09/10/2014 (au taux de 4,94%)			3 995 615	3 995 615	0,90%
<b>TOTAL</b>			<b>140 455 336</b>	<b>143 007 275</b>	<b>32,13%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>32,10%</b>

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à D : 194.006 contre D : 288.687, au 30/09/2013 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	138 935	197 056
Retenues à la source sur BTA et obligations	1 804	94 784	-
Intérêts intercalaires courus sur obligations	5 389	-	-
TCL	47 878	54 968	37 827
<b>Total</b>	<u>194 006</u>	<u>288 687</u>	<u>234 883</u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à D : 540.232, contre D : 450.654, au 30/09/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Gestionnaire	158 895	158 036	160 339
Dépositaire	177 574	109 152	109 071
Commission de distribution	203 763	183 466	188 515
<b>Total</b>	<u>540 232</u>	<u>450 654</u>	<u>457 925</u>

**Note 8 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2014 à D : 3.664.411 contre D : 4.176.355 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 285 997</u></b>	<b><u>3 689 814</u></b>	<b><u>1 105 191</u></b>	<b><u>3 138 045</u></b>	<b><u>4 302 617</u></b>
- Intérêts	1 285 997	3 689 814	1 105 191	3 138 045	4 302 617
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>2 378 414</u></b>	<b><u>7 212 966</u></b>	<b><u>3 071 164</u></b>	<b><u>9 064 818</u></b>	<b><u>11 858 439</u></b>
- Intérêts des BTA	2 378 414	7 212 966	3 071 164	9 064 818	11 858 439
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	=	<b><u>6 696</u></b>	=	<b><u>52 353</u></b>	<b><u>52 353</u></b>
- Revenus des OPCVM	-	6 696	-	52 353	52 353
<b>TOTAL</b>	<b><u>3 664 411</u></b>	<b><u>10 909 476</u></b>	<b><u>4 176 355</u></b>	<b><u>12 255 216</u></b>	<b><u>16 213 409</u></b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2014 à D : 1.588.201 contre D : 977.201 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Intérêts des billets de trésorerie	33 611	153 543	37 417	248 563	286 387
Intérêts des comptes à terme	921 897	2 316 194	436 501	1 212 075	1 967 079
Intérêts des BTCT	124 524	365 022	99 483	443 934	484 619
Intérêts des certificats de dépôts	508 169	1 449 209	403 800	1 144 406	1 560 098
<b>TOTAL</b>	<b>1 588 201</b>	<b>4 283 968</b>	<b>977 201</b>	<b>3 048 978</b>	<b>4 298 183</b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2014 à D : 642.814, contre D : 644.275, pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Rémunération du gestionnaire	475 124	1 385 553	476 203	1 425 020	1 900 502
Rémunération du dépositaire	83 845	244 509	84 036	251 474	335 383
Commission de distribution	83 845	244 509	84 036	251 474	335 383
<b>TOTAL</b>	<b>642 814</b>	<b>1 874 571</b>	<b>644 275</b>	<b>1 927 968</b>	<b>2 571 268</b>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

Montant	408 887 316
Nombre de titres	4 152 780
Nombre d'actionnaires	4 538

### Souscriptions réalisées

Montant	149 270 026
Nombre de titres émis	1 516 030
Nombre d'actionnaires nouveaux	488

### Rachats effectués

Montant	(126 572 895)
Nombre de titres rachetés	(1 285 511)
Nombre d'actionnaires sortants	(475)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	779 531
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(1 011 896)
Régularisation des sommes non distribuables	(5 046)

### Capital au 30-09-2014

Montant	431 347 036
Nombre de titres	4 383 299
Nombre d'actionnaires	4 551

### **Note 12 : Autres informations**

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société .En contre partie de ses prestations , le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres,sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.