

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 21 Janvier 2015 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 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 417.565.528, un actif net de D : 417.086.320 et un bénéfice de la période de D : 4.554.445.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 septembre 2015, 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 2015, 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 26 Octobre 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Portefeuille-titres	4	290 056 166	302 137 216	299 096 064
Obligations et valeurs assimilées		290 056 166	302 137 216	299 096 064
Placements monétaires et disponibilités		126 352 938	143 242 310	114 329 446
Placements monétaires	5	124 716 210	143 007 275	113 855 025
Disponibilités		1 636 728	235 035	474 421
Créances d'exploitation	6	1 156 424	194 006	208 990
TOTAL ACTIF		417 565 528	445 573 532	413 634 500
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	479 208	540 232	459 181
TOTAL PASSIF		479 208	540 232	459 181
ACTIF NET				
Capital	8	403 475 150	431 347 036	396 174 680
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 012	2 906	2 672
Sommes distribuables de l'exercice en cours		13 610 158	13 683 358	16 997 967
ACTIF NET		417 086 320	445 033 300	413 175 319
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		417 565 528	445 573 532	413 634 500

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Année 2014
Revenus du portefeuille-titres	9	3 571 660	10 428 260	3 664 411	10 909 476	14 595 537
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 571 660	10 428 260	3 664 411	10 902 780	14 588 841
Revenus des titres OPC		-	-	-	6 696	6 696
Revenus des placements monétaires	10	1 598 672	4 972 050	1 588 201	4 283 968	5 881 525
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 170 332	15 400 310	5 252 612	15 193 444	20 477 062
Charges de gestion des placements	11	(600 431)	(1 803 422)	(642 814)	(1 874 571)	(2 500 080)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 569 901	13 596 888	4 609 798	13 318 873	17 976 982
Autres produits		6 449	14 164	1 305	4 310	4 310
Autres charges		(3)	(8)	(1)	(3)	(9)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 576 347	13 611 044	4 611 102	13 323 180	17 981 283
Régularisation du résultat d'exploitation		(74 931)	(886)	88 177	360 178	(983 316)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 501 416	13 610 158	4 699 279	13 683 358	16 997 967
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		74 931	886	(88 177)	(360 178)	983 316
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(21 902)	1 743 191	(98 795)	779 531	632 083
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	(1 843 794)	-	(1 011 896)	(724 642)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 554 445	13 510 441	4 512 307	13 090 815	17 888 724

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 554 445	13 510 441	4 512 307	13 090 815	17 888 724
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 576 347	13 611 044	4 611 102	13 323 180	17 981 283
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(21 902)	1 743 191	(98 795)	779 531	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(1 843 794)	-	(1 011 896)	(724 642)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(17 071 097)	-	(17 254 445)	(17 254 445)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(3 711 026)	7 471 657	4 623 086	23 305 379	(13 350 511)
Capital initial					
Souscriptions					
- Capital	45 732 272	160 986 119	49 234 635	149 270 026	206 927 410
- Régularisation des sommes non distribuables	(10 600)	(27 200)	(21 907)	(36 475)	(69 259)
- Régularisation des sommes distribuables	1 299 406	5 969 895	1 307 105	5 214 433	7 396 675
Rachats					
- Capital	(49 369 038)	(153 584 611)	(44 698 438)	(126 572 895)	(219 554 344)
- Régularisation des sommes non distribuables	11 281	26 765	20 589	31 429	76 116
- Régularisation des sommes distribuables	(1 374 347)	(5 899 311)	(1 218 898)	(4 601 139)	(8 127 109)
VARIATION DE L'ACTIF NET	843 419	3 911 001	9 135 393	19 141 749	(12 716 232)
ACTIF NET					
En début de période	416 242 901	413 175 319	435 897 907	425 891 551	425 891 551
En fin de période	417 086 320	417 086 320	445 033 300	445 033 300	413 175 319
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 136 669	4 024 537	4 337 228	4 152 780	4 152 780
En fin de période	4 099 725	4 099 725	4 383 299	4 383 299	4 024 537
VALEUR LIQUIDATIVE	101,735	101,735	101,529	101,529	102,664
TAUX DE RENDEMENT	1,11%	3,21%	1,02%	2,99%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2015

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 2015, 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 distribuée. 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 distribuée. 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 distribuée. 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 2015 à D : 290.056.166 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		284 526 520	290 056 166	69,54%
Obligations de sociétés		114 805 125	117 628 859	28,20%
AB SUB 2010	30 000	1 999 500	2 006 960	0,48%
AB SUB 2010	20 000	1 333 000	1 337 974	0,32%
AB SUB 2011-1	20 000	1 200 000	1 200 641	0,29%
AMEN BANK 2006	10 000	200 000	206 246	0,05%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 199 600	1 199 601	0,29%
AMENBANK A 2008	15 000	799 965	814 969	0,20%
AMENBANK B 2008	25 000	1 625 000	1 657 821	0,40%
AMENBANK2009 B	30 000	1 799 400	1 799 401	0,43%
AIL 2011-1	10 000	200 000	203 897	0,05%
AIL 2012-1	5 000	200 000	203 621	0,05%
AIL 2013-1 F	10 000	600 000	611 201	0,15%
AIL 2013-1 F	2 900	174 000	177 248	0,04%
AIL 2013-1 V	10 000	600 000	611 342	0,15%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	1 615 573	0,39%
AIL 2015 1-B	15 000	1 500 000	1 514 156	0,36%
ATB 2007/1 D	50 000	3 400 000	3 465 056	0,83%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 000 000	2 032 496	0,49%
ATB SUB 2009 B1	10 000	900 000	914 913	0,22%
ATL 2010-2	20 000	1 200 000	1 242 079	0,30%
ATL 2012-1	10 000	400 000	406 560	0,10%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 047 860	0,49%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 100 682	0,50%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 050 341	0,25%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 237 721	0,30%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 021 528	0,24%
ATL 2014-2	5 000	500 000	510 764	0,12%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 039 833	0,25%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 039 833	0,25%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 079 667	0,50%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 040 666	0,73%
ATL 2008 SUB	5 000	300 000	301 790	0,07%
BH 2009 A	20 000	1 538 000	1 589 894	0,38%

BH 2013-1 V	10 000	714 000	723 740	0,17%
BH 2013-1	10 000	714 000	723 976	0,17%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 101 639	1,22%
BNA 2009 SUB	28 000	1 679 440	1 714 328	0,41%
BTE 2009	49 000	1 960 000	1 963 374	0,47%
BTE 2010 A	20 000	1 000 000	1 001 574	0,24%
BTE 2011 B	10 000	850 000	877 130	0,21%
BTK 2009 C	10 000	666 500	684 293	0,16%
BTK 2012-1 B	20 000	1 428 600	1 491 527	0,36%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 141 570	0,75%
CHO 2009	6 000	375 000	390 117	0,09%
CHOCOMPANY 2009	3 000	187 500	194 051	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	832 798	0,20%
CIL 2010/2 F	10 000	200 000	207 799	0,05%
CIL 2011/1	10 000	200 000	205 561	0,05%
CIL 2011/1	5 000	100 000	102 781	0,02%
CIL 2011/1	5 000	100 000	102 781	0,02%
CIL 2012/1	5 000	200 000	204 826	0,05%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	1 237 611	0,30%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 094 707	0,50%
CIL 2014-1	3 000	240 000	242 908	0,06%
CIL 2014-2	15 000	1 500 000	1 560 717	0,37%
CIL 2015-1 F	20 000	2 000 000	2 035 784	0,49%
CIL V 2010/2	10 000	200 000	208 109	0,05%
ELW 2010	14 000	280 000	289 061	0,07%
ELW 2013	20 000	1 200 000	1 229 083	0,29%
HL F 2010/2	5 000	100 000	103 679	0,02%
HL V 2010/2	10 000	200 000	207 580	0,05%
HL F 2013/1	10 000	600 000	612 307	0,15%
HL V 2013/1	10 000	600 000	612 020	0,15%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 034 475	0,25%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 052 505	0,49%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 000 000	0,24%
STB 2008/2	50 000	3 125 000	3 224 726	0,77%
STB 2008/2	20 000	1 272 000	1 304 637	0,31%
STB 2011 A	9 000	514 170	531 081	0,13%
STB 2011 A	5 000	285 650	295 045	0,07%
TL F 2010-2	10 000	200 000	207 469	0,05%
TL V 2010-2	10 000	200 000	207 766	0,05%
TL SUB 2010	20 000	400 000	411 143	0,10%
TL F 2011-1	7 500	150 000	152 111	0,04%
TL V 2011-1	7 500	150 000	152 107	0,04%
TL 2011-2	10 000	400 000	417 527	0,10%
TL 2011-3	5 000	200 000	206 257	0,05%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 057 523	0,25%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 057 523	0,25%

TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 039 478	0,25%
TL SUB 2013	5 000	300 000	306 931	0,07%
TL SUB 2013	2 000	120 000	122 772	0,03%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 049 803	0,49%
TL 2014-2B	20 000	2 000 000	2 098 814	0,50%
TL 2015-1B	30 000	3 000 000	3 071 036	0,74%
TL SUB 2015-B	20 000	2 000 000	2 032 118	0,49%
SIHM 2008 A	3 000	60 000	63 223	0,02%
SIHM 2008 C	5 000	100 000	105 372	0,03%
SIHM 2008 D	2 000	40 000	42 149	0,01%
UIB 2009-1 A	40 000	1 600 000	1 613 770	0,39%
UIB 2009-1 B	40 000	2 399 200	2 420 832	0,58%
UIB 2009-1 C	20 000	1 400 000	1 413 426	0,34%
UIB 2011-1 A	20 000	1 200 000	1 205 360	0,29%
UIB 2011-1 B	20 000	1 600 000	1 607 711	0,39%
UIB 2011-2	10 000	571 300	589 252	0,14%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 034 098	0,49%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 017 049	0,24%
MEUBLATEX C 2010	1 000	40 000	40 741	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 036 267	0,49%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	714 300	742 957	0,18%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 097 105	0,50%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 037 593	0,49%
ATTIJARI LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 094 444	0,50%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 054 898	0,49%
Obligations de L'Etat		5 000 000	5 071 481	1,22%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 071 481	1,22%
Bons du trésor assimilables		164 721 395	167 355 826	40,12%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 155 615	1,00%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 382 237	3,93%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 435 203	3,22%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	11 617 494	2,79%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 811 447	4,75%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 304 254	8,94%
BTA 05/2022	26 080	27 344 597	27 306 140	6,55%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	19 815 523	4,75%
BTA 04/2024	17 700	17 084 100	17 527 913	4,20%
TOTAL		284 526 520	290 056 166	69,54%
Pourcentage par rapport à l'actif				69,46%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2015 à D : 124.716.210 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>					
			2 335 287	2 344 571	0,56%
BT "Ets LOUKIL et cie SA" au 07/10/2015 à 8,33 %	pour 40 jours	STB	943 030	948 780	0,23%
BT "MEDCOM SA" au 15/10/2015 à 8,33 %	pour 30 jours	STB	1 193 382	1 196 691	0,29%
BT "Economic Auto SA" au 24/10/2015 à 8,50 %	pour 30 jours	STB	198 875	199 100	0,05%
<u>Bon du trésor à court terme</u>					
			4 843 788	4 843 788	1,16%
BTCT au 13/06/2016 acquis le 30/09/2015			4 843 788	4 843 788	1,16%
<u>Comptes à terme STB</u>					
			72 700 000	74 688 421	17,91%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72 %)			10 000 000	10 521 399	2,52%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74 %)			5 500 000	5 713 686	1,37%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71 %)			10 000 000	10 326 492	2,48%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70 %)			4 000 000	4 059 915	0,97%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70 %)			2 700 000	2 736 478	0,66%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78 %)			4 000 000	4 040 420	0,97%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78 %)			2 000 000	2 018 130	0,48%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98 %)			4 000 000	4 033 657	0,97%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98 %)			4 000 000	4 029 985	0,97%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98 %)			2 000 000	2 012 545	0,48%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94 %)			7 000 000	7 001 065	1,68%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94 %)			3 500 000	3 500 000	0,84%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92 %)			2 000 000	2 104 046	0,50%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92 %)			2 000 000	2 104 046	0,50%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92 %)			2 000 000	2 104 046	0,50%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92 %)			2 000 000	2 104 046	0,50%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92 %)			2 000 000	2 104 046	0,50%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92 %)			2 000 000	2 104 046	0,50%
Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,89 %)			2 000 000	2 070 373	0,50%

Certificats de dépôt			42 278 071	42 839 430	10,27%
Certificat de dépôt STB au 30/09/2015 (au taux de 4,75%)			998 946	999 895	0,24%
Certificat de dépôt STB au 01/10/2015 (au taux de 4,75%)			998 946	999 789	0,24%
Certificat de dépôt STB au 04/10/2015 (au taux de 4,75%)			3 995 783	3 997 892	0,96%
Certificat de dépôt STB au 05/10/2015 (au taux de 4,75%)			2 494 736	2 498 421	0,60%
Certificat de dépôt STB au 06/10/2015 (au taux de 4,75%)			1 496 842	1 498 895	0,36%
Certificat de dépôt STB au 07/10/2015 (au taux de 4,75%)			1 997 892	1 998 313	0,48%
Certificat de dépôt STB au 08/10/2015 (au taux de 4,75%)			3 995 783	3 996 205	0,96%
Certificat de dépôt STB au 12/10/2015 (au taux de 4,75%)			2 494 736	2 496 578	0,60%
Certificat de dépôt STB au 13/10/2015 (au taux de 4,75%)			2 993 683	2 995 578	0,72%
Certificat de dépôt STB au 19/10/2015 (au taux de 4,75%)			3 492 630	3 492 631	0,84%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 06/01/2016 (au taux de 7,25%)			1 458 022	1 477 145	0,35%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 10/01/2016 (au taux de 7,25%)			1 944 029	1 954 912	0,47%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 22/02/2016 (au taux de 7,25%)			1 944 029	1 968 283	0,47%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 28/03/2016 (au taux de 7,25%)			972 014	972 014	0,23%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,80%)			3 000 000	3 207 480	0,77%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)			8 000 000	8 285 399	1,99%
TOTAL			122 157 146	124 716 210	29,90%
Pourcentage par rapport à l'actif					29,87%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à D : 1.156.424 contre D : 194.006 au 30/09/2014 et se détaille comme suit

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Sommes à l'encaissement	1 138 935	138 935	138 935
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 804	1 804
Intérêts intercalaires courus sur obligations	2 604	5 389	7 088
Autres	13 081	47 878	61 163
Total	1 156 424	194 006	208 990

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à D : 479.208 contre D : 540.232, au 30/09/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Gestionnaire	168 988	158 895	157 816
Dépositaire	90 904	177 574	94 145
Commission de distribution	219 316	203 763	207 220
Total	<u>479 208</u>	<u>540 232</u>	<u>459 181</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2015, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

Montant	396 174 680
Nombre de titres	4 024 537
Nombre d'actionnaires	4 482

Souscriptions réalisées

Montant	160 986 119
Nombre de titres émis	1 635 373
Nombre d'actionnaires nouveaux	439

Rachats effectués

Montant	(153 584 611)
Nombre de titres rachetés	(1 560 185)
Nombre d'actionnaires sortants	(432)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 743 191
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 843 794)
Régularisation des sommes non distribuables	(435)

Capital au 30-09-2015

Montant	403 475 150
Nombre de titres	4 099 725
Nombre d'actionnaires	4 489

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 à D : 3.571.660 contre D : 3.664.411 pour la période allant du 01/07/2014 au 30/09/2014, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 645 636</u>	<u>4 608 797</u>	<u>1 285 997</u>	<u>3 689 814</u>	<u>5 014 210</u>
- Intérêts	1 645 636	4 608 797	1 285 997	3 689 814	5 014 210
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 926 024</u>	<u>5 819 463</u>	<u>2 378 414</u>	<u>7 212 966</u>	<u>9 574 631</u>
- Intérêts des BTA	1 926 024	5 819 463	2 378 414	7 212 966	9 574 631
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	-	-	-	<u>6 696</u>	<u>6 696</u>
- Revenus des OPCVM	-	-	-	6 696	6 696
TOTAL	3 571 660	10 428 260	3 664 411	10 909 476	14 595 537

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 à D : 1.598.672 contre D : 1.588.201 pour la période allant du 01/07/2014 au 30/09/2014 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Intérêts des billets de trésorerie	70 762	228 447	33 611	153 543	184 247
Intérêts des comptes à terme	1 085 710	3 224 008	921 897	2 316 194	3 436 907
Intérêts des BTCT	11 573	102 519	124 524	365 022	376 234
Intérêts des certificats de dépôt	430 627	1 417 076	508 169	1 449 209	1 884 137
TOTAL	1 598 672	4 972 050	1 588 201	4 283 968	5 881 525

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 à D : 600.431 contre D : 642.814, pour la période allant du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Rémunération du gestionnaire	443 797	1 332 964	475 124	1 385 553	1 847 886
Rémunération du dépositaire	78 317	235 229	83 845	244 509	326 097
Commission de distribution	78 317	235 229	83 845	244 509	326 097
TOTAL	600 431	1 803 422	642 814	1 874 571	2 500 080

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.