

# SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 398.907.303, un actif net de D : 398.360.765 et un bénéfice de la période de D : 4.743.676.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 décembre 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 31 décembre 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.

### ***Paragraphe d'observation***

4. Les liquidités et quasi-liquidités représentent à la clôture de la période 20,73% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 25 Janvier 2016

**Le Commissaire Aux Comptes**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

## BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	272 018 881	299 096 064
Obligations et valeurs assimilées		272 018 881	299 096 064
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		126 735 880	114 329 446
Placements monétaires	5	126 594 589	113 855 025
Disponibilités		141 291	474 421
<b>Créances d'exploitation</b>	6	152 542	208 990
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>398 907 303</b>	<b>413 634 500</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	546 538	459 181
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>546 538</b>	<b>459 181</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	8	381 183 684	396 174 680
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		928	2 672
Sommes distribuables de l'exercice en cours		17 176 153	16 997 967
<b>ACTIF NET</b>		<b>398 360 765</b>	<b>413 175 319</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>398 907 303</b>	<b>413 634 500</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	3 512 206	13 940 466	3 686 061	14 595 537
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 512 206	13 940 466	3 686 061	14 588 841
Revenus des titres OPC		-	-	-	6 696
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	1 662 538	6 634 588	1 597 557	5 881 525
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 174 744	20 575 054	5 283 618	20 477 062
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(606 796)	(2 410 218)	(625 509)	(2 500 080)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 567 948	18 164 836	4 658 109	17 976 982
<b>Autres produits</b>		1 050	15 214	-	4 310
<b>Autres charges</b>		(3)	(11)	(6)	(9)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 568 995	18 180 039	4 658 103	17 981 283
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 003 000)	(1 003 886)	(1 343 494)	(983 316)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 565 995	17 176 153	3 314 609	16 997 967
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 003 000	1 003 886	1 343 494	983 316
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		70 761	1 813 952	(147 448)	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		103 920	(1 739 874)	287 254	(724 642)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 743 676</b>	<b>18 254 117</b>	<b>4 797 909</b>	<b>17 888 724</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	4 743 676	18 254 117	4 797 909	17 888 724
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	4 568 995	18 180 039	4 658 103	17 981 283
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	70 761	1 813 952	(147 448)	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	103 920	(1 739 874)	287 254	(724 642)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(17 071 097)	-	(17 254 445)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(23 469 231)	(15 997 574)	(36 655 890)	(13 350 511)
<b>Capital initial</b>				
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	49 935 658	210 921 777	57 657 384	206 927 410
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 578)	(28 778)	(32 784)	(69 259)
- Régularisation des sommes distribuables	1 963 963	7 933 858	2 182 242	7 396 675
<b>Rachats</b>				
- Capital	(72 399 766)	(225 984 377)	(92 981 449)	(219 554 344)
- Régularisation des sommes non distribuables	(461)	26 304	44 687	76 116
- Régularisation des sommes distribuables	(2 967 047)	(8 866 358)	(3 525 970)	(8 127 109)
<b>VARIATION DEL'ACTIF NET</b>	<b>(18 725 555)</b>	<b>(14 814 554)</b>	<b>(31 857 981)</b>	<b>(12 716 232)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	417 086 320	413 175 319	445 033 300	425 891 551
En fin de période	398 360 765	398 360 765	413 175 319	413 175 319
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	4 099 725	4 024 537	4 383 299	4 152 780
En fin de période	3 871 524	3 871 524	4 024 537	4 024 537
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,895</b>	<b>102,895</b>	<b>102,664</b>	<b>102,664</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,14%</b>	<b>4,34%</b>	<b>1,12%</b>	<b>4,10%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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 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 31 décembre 2015 à D : 272.018.881 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>266 514 890</b>	<b>272 018 881</b>	<b>68,28%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>127 610 075</b>	<b>130 752 467</b>	<b>32,82%</b>
AB SUB 2010	30 000	1 999 500	2 029 407	0,51%
AB SUB 2010	20 000	1 333 000	1 352 938	0,34%
AB SUB 2011-1	20 000	1 200 000	1 215 360	0,31%
AMEN BANK 2006	10 000	200 000	208 482	0,05%
AMENBANK A 2008	15 000	799 965	825 424	0,21%
AMENBANK B 2008	25 000	1 625 000	1 680 694	0,42%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 199 600	1 212 747	0,30%
AMENBANK2009 B	30 000	1 799 400	1 819 696	0,46%
AIL 2011-1	10 000	200 000	206 209	0,05%
AIL 2012-1	5 000	200 000	206 033	0,05%
AIL 2013-1 F	10 000	600 000	619 646	0,16%
AIL 2013-1 F	2 900	174 000	179 697	0,05%
AIL 2013-1 V	10 000	600 000	619 671	0,16%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	1 639 061	0,41%
AIL 2015 1-B	15 000	1 500 000	1 537 834	0,39%
ATB 2007/1 D	50 000	3 400 000	3 510 508	0,88%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 000 000	2 054 187	0,52%
ATB SUB 2009 B1	10 000	900 000	925 230	0,23%
ATL 2010-2	20 000	800 000	800 101	0,20%
ATL 2012-1	10 000	400 000	411 507	0,10%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 075 209	0,52%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 014 479	0,51%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 007 239	0,25%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 255 336	0,32%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 036 308	0,26%
ATL 2014-2	5 000	500 000	518 154	0,13%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 055 562	0,26%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 055 562	0,26%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 111 123	0,53%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 088 023	0,78%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 000 000	1,00%
ATL 2008 SUB	5 000	300 000	306 013	0,08%
BH 2009 A	20 000	1 384 000	1 384 000	0,35%
BH 2013-1 V	10 000	714 000	733 040	0,18%
BH 2013-1	10 000	714 000	733 739	0,18%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 177 049	1,30%

BNA 2009 SUB	28 000	1 679 440	1 732 565	0,43%
BTE 2009	49 000	1 960 000	1 984 066	0,50%
BTE 2010 A	20 000	1 000 000	1 012 529	0,25%
BTE 2011 B	10 000	850 000	887 842	0,22%
BTK 2009 C	10 000	666 500	691 512	0,17%
BTK 2012-1 B	20 000	1 142 900	1 150 140	0,29%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 007 816	0,76%
CHO 2009	6 000	300 000	301 586	0,08%
CHOCOMPANY 2009	3 000	150 000	150 000	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	844 493	0,21%
CIL 2011/1	10 000	200 000	207 704	0,05%
CIL 2011/1	5 000	100 000	103 852	0,03%
CIL 2011/1	5 000	100 000	103 852	0,03%
CIL 2012/1	5 000	200 000	207 239	0,05%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	1 253 339	0,31%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 007 923	0,50%
CIL 2014-1	3 000	240 000	246 383	0,06%
CIL 2014-2	15 000	1 500 000	1 583 704	0,40%
CIL 2015-1 F	20 000	2 000 000	2 066 551	0,52%
ELW 2010	14 000	280 000	292 057	0,07%
ELW 2013	20 000	1 200 000	1 245 010	0,31%
HL F 2013/1	10 000	600 000	620 632	0,16%
HL V 2013/1	10 000	600 000	619 912	0,16%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 049 295	0,26%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 084 077	0,52%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 006 232	0,25%
STB 2008/2	50 000	3 125 000	3 265 685	0,82%
STB 2008/2	20 000	1 272 000	1 320 625	0,33%
STB 2011 A	9 000	514 170	537 405	0,13%
STB 2011 A	5 000	285 650	298 558	0,07%
TL SUB 2010	20 000	400 000	415 718	0,10%
TL F 2011-1	7 500	150 000	153 846	0,04%
TL V 2011-1	7 500	150 000	153 785	0,04%
TL 2011-2	10 000	200 000	201 639	0,05%
TL 2011-3	5 000	200 000	208 616	0,05%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 104	0,25%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 014 104	0,25%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 054 803	0,26%
TL SUB 2013	5 000	300 000	311 154	0,08%
TL SUB 2013	2 000	120 000	124 462	0,03%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 079 364	0,52%
TL 2014-2B	20 000	2 000 000	2 005 456	0,50%
TL 2015-1B	30 000	3 000 000	3 118 393	0,78%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 000 000	0,50%
TL SUB 2015-B	20 000	2 000 000	2 063 891	0,52%
UIB 2009-1 A	40 000	1 600 000	1 630 662	0,41%
UIB 2009-1 B	40 000	2 399 200	2 447 368	0,61%
UIB 2009-1 C	20 000	1 400 000	1 429 896	0,36%

UIB 2011-1 A	20 000	1 200 000	1 219 184	0,31%
UIB 2011-1 B	20 000	1 600 000	1 627 982	0,41%
UIB 2011-2	10 000	571 300	596 049	0,15%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 064 262	0,52%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 032 131	0,26%
MEUBLATEX C 2010	1 000	40 000	41 176	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 063 615	0,52%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	571 450	572 489	0,14%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 012 105	0,51%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 067 154	0,52%
ATTIJARI LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 001 694	0,50%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 086 269	0,52%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	2 400 000	2 402 424	0,60%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 050 820	1,27%
UNIFACTOR A 2015	20 000	2 000 000	2 000 000	0,50%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>5 760 000</b>	<b>5 918 133</b>	<b>1,49%</b>
EMP NATIONAL 2014 B	3 000	285 000	293 342	0,07%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 135 699	1,29%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	5 000	475 000	489 092	0,12%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>133 144 815</b>	<b>135 348 281</b>	<b>33,98%</b>
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 759 040	4,46%
BTA 12-2016	13 000	12 995 259	13 028 656	3,27%
BTA 05-2022	26 080	27 344 597	27 644 048	6,94%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	20 062 288	5,04%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	37 672 528	9,46%
BTA 10-2018	19 000	18 996 840	19 181 721	4,82%
<b>TOTAL</b>		<b>266 514 890</b>	<b>272 018 881</b>	<b>68,28%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>68,19%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 126.594.589 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>					
			<b>6 971 908</b>	<b>6 985 419</b>	<b>1,75%</b>
BT " AMI Assurances " au 12/01/2016 à 6,05%	pour 30 jours	STB	4 979 934	4 991 305	1,25%
BT " AMI Assurances " au 21/01/2016 à 6,05%	pour 30 jours	STB	1 991 974	1 994 114	0,50%
<b><u>Bon du trésor à court terme</u></b>					
			<b>5 420 295</b>	<b>5 467 625</b>	<b>1,37%</b>
BTCT au 04/10/2016 acquis le 13/11/2015			576 507	579 275	0,15%
BTCT au 14/06/2016 acquis le 30/09/2015			4 843 788	4 888 350	1,23%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>					
			<b>80 700 000</b>	<b>82 535 692</b>	<b>20,72%</b>
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)			5 500 000	5 788 435	1,45%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)			10 000 000	10 461 795	2,63%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)			4 000 000	4 113 955	1,03%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)			2 700 000	2 772 955	0,70%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)			4 000 000	4 095 106	1,03%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)			2 000 000	2 045 472	0,51%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)			4 000 000	4 089 955	1,03%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)			4 000 000	4 086 284	1,03%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)			2 000 000	2 040 694	0,51%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)			7 000 000	7 099 023	1,78%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)			3 500 000	3 548 979	0,89%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,51%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,51%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,51%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,51%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,51%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)			2 000 000	2 021 234	0,51%
Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)			2 000 000	2 098 159	0,53%

Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%)			2 000 000	2 022 308	0,51%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 006 833	0,25%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%)			2 000 000	2 022 308	0,51%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 007 151	0,25%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 006 833	0,25%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%)			2 000 000	2 022 308	0,51%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 006 833	0,25%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%)			2 000 000	2 022 308	0,51%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 007 151	0,25%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 006 833	0,25%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 007 151	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%)			2 000 000	2 022 308	0,51%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%)			1 000 000	1 007 151	0,25%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>			<b>30 805 209</b>	<b>31 605 853</b>	<b>7,93%</b>
Certificat de dépôt STB au 09/01/2016 (au taux de 4,30%)			13 487 115	13 487 115	3,39%
Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)			8 000 000	8 398 090	2,11%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 06/01/2016 (au taux de 7,25%)			1 458 022	1 498 602	0,38%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 10/01/2016 (au taux de 7,25%)			1 944 029	1 996 890	0,50%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 28/03/2016 (au taux de 7,25%)			972 014	986 318	0,25%
Certificat de dépôt EL WIFAK LEASING au 21/02/2016 (au taux de 7,25%)			1 944 029	1 983 517	0,50%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,80%)			3 000 000	3 255 321	0,82%
<b>TOTAL</b>			<b>123 897 412</b>	<b>126 594 589</b>	<b>31,78%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>31,74%</b>

## Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 152.542 contre D : 208.990 au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	138 935
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	3 961	-
Intérêts intercalaires courus sur obligations	3 018	7 088
Autres	4 824	61 163
<b>Total</b>	<b>152 542</b>	<b>208 990</b>

## Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 546.538 contre D : 459.181, au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gestionnaire	151 676	157 816
Dépositaire	170 052	94 145
Commission de distribution	224 810	207 220
<b>Total</b>	<b>546 538</b>	<b>459 181</b>

## Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Décembre 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	210 921 777
Nombre de titres émis	2 142 643
Nombre d'actionnaires nouveaux	595

### Rachats effectués

Montant	(225 984 377)
Nombre de titres rachetés	(2 295 656)
Nombre d'actionnaires sortants	(594)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 813 952
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 739 874)
Régularisation des sommes non distribuables	(2 474)

### Capital au 31-12-2015

Montant	381 183 684
Nombre de titres	3 871 524
Nombre d'actionnaires	4 483

### **Note 9 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 à D : 3.512.206 contre D : 3.686.061 pour la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 711 851</u></b>	<b><u>6 320 648</u></b>	<b><u>1 324 396</u></b>	<b><u>5 014 210</u></b>
- Intérêts	1 711 851	6 320 648	1 324 396	5 014 210
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 800 355</u></b>	<b><u>7 619 818</u></b>	<b><u>2 361 665</u></b>	<b><u>9 574 631</u></b>
- Intérêts des BTA	1 800 355	7 619 818	2 361 665	9 574 631
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>	-	-	-	<b><u>6 696</u></b>
- Revenus des OPCVM	-	-	-	6 696
<b>TOTAL</b>	<b>3 512 206</b>	<b>13 940 466</b>	<b>3 686 061</b>	<b>14 595 537</b>

### **Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 à D : 1.662.538 contre D : 1.597.557 pour la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
Intérêts des billets de trésorerie	32 612	261 059	30 704	184 247
Intérêts des comptes à terme	1 063 921	4 287 929	1 120 713	3 436 907
Intérêts des BTCT	47 329	149 848	11 212	376 234
Intérêts des certificats de dépôt	518 676	1 935 752	434 928	1 884 137
<b>TOTAL</b>	<b>1 662 538</b>	<b>6 634 588</b>	<b>1 597 557</b>	<b>5 881 525</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 à D : 606.796 contre D : 625.509, pour la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
Rémunération du gestionnaire	448 502	1 781 466	462 333	1 847 886
Rémunération du dépositaire	79 147	314 376	81 588	326 097
Commission de distribution	79 147	314 376	81 588	326 097
<b>TOTAL</b>	<b>606 796</b>	<b>2 410 218</b>	<b>625 509</b>	<b>2 500 080</b>

**Note 12 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

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.