

# SICAV L'INVESTISSEUR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

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

## **Introduction :**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SICAV L'INVESTISSEUR et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels 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 1 260 565 Dinars, un actif net de 1 242 254 Dinars et un résultat net de la période déficitaire de 90 274 Dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires, 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.

## **Étendue de l'examen :**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

## **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV L'INVESTISSEUR arrêtés au 30 septembre 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV L'INVESTISSEUR des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Dans ce cadre, il ressort que les actifs de la SICAV L'INVESTISSEUR représentés en valeurs mobilières totalisent 80,26% de l'actif total au 30 septembre 2015. Cette proportion est en dépassement du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 octobre 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**Fethi NEJI**

**BILAN**  
arrêté au 30 septembre 2015  
(Unité : en Dinars )

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>4-1</b>	<b>990 106</b>	<b>1 067 175</b>	<b>1 097 017</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés	4-2	622 279	772 550	798 551
b - Obligations et Valeurs assimilées	4-3	367 827	294 625	298 466
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>270 109</b>	<b>300 496</b>	<b>348 824</b>
a - Placement monétaires	4-4	224 294	242 288	265 991
b - Disponibilités	4-5	45 815	58 208	82 833
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>350</b>	-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 260 565</b>	<b>1 367 671</b>	<b>1 445 841</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-6</b>	18 311	21 448	18 556
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		-	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>18 311</b>	<b>21 448</b>	<b>18 556</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>4-7</b>	1 208 094	1 303 053	1 380 980
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>34 160</b>	<b>43 170</b>	<b>46 305</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	4-8	3	15	15
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		34 157	43 155	46 290
<b>ACTIF NET</b>	<b>4-9</b>	<b>1 242 254</b>	<b>1 346 223</b>	<b>1 427 285</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 260 565</b>	<b>1 367 671</b>	<b>1 445 841</b>

## ETAT DE RESULTAT

**Période du 1er Janvier au 30 septembre 2015**

**(Unité : en Dinars )**

Notes	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</u></b>	<b>15 408</b>	<b>36 233</b>	<b>24 023</b>	<b>44 616</b>	<b>48 457</b>
a - Dividendes	5-1 11 596	24 962	20 182	32 675	32 675
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	5-2 3 812	11 271	3 841	11 941	15 782
c - Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>5-3 2 726</b>	<b>8 035</b>	<b>3 109</b>	<b>9 442</b>	<b>12 278</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>18 134</b>	<b>44 268</b>	<b>27 132</b>	<b>54 058</b>	<b>60 735</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>5-4 - 3 245</b>	<b>- 10 082</b>	<b>- 3 439</b>	<b>-10 388</b>	<b>- 13 905</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>14 889</b>	<b>34 186</b>	<b>23 693</b>	<b>43 671</b>	<b>46 830</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>	-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	-	- 24	- 24	- 71	- 95
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>14 889</b>	<b>34 162</b>	<b>23 669</b>	<b>43 600</b>	<b>46 735</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>5-5 6</b>	<b>- 5</b>	<b>- 460</b>	<b>- 445</b>	<b>- 445</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>14 895</b>	<b>34 157</b>	<b>23 209</b>	<b>43 155</b>	<b>46 290</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>	<b>- 6</b>	<b>5</b>	<b>460</b>	<b>445</b>	<b>445</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres	- 88 575	- 166 762	- 43 177	- 31 533	32 490
* +/- values réalisées sur cession des titres	- 16 415	- 3 890	1 417	2 826	17 743
* Frais de négociation de titres	-173	- 764	- 55	- 429	- 1 442
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-90 274</b>	<b>-137 253</b>	<b>-18 146</b>	<b>14 464</b>	<b>95 526</b>

<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>Période du 1er Janvier au 30 septembre 2015</b>					
<b>(Unité : en Dinars)</b>					
	<b>Période du</b>				
	<b>01/07/2015 au</b>	<b>01/01/2015 au</b>	<b>01/07/2014 au</b>	<b>01/01/2014 au</b>	<b>01/01/2014 au</b>
	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	14 889	34 162	23 669	43 600	46 735
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 88 575	- 166 762	- 43 177	- 31 533	32 490
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 16 415	- 3 890	1 417	2 826	17 743
d - Frais de négociation de titres	- 173	- 764	- 55	- 429	- 1 442
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	- 46 302	-	- 37 135	- 37 135
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	367	6 571	-	5 610	5 610
* Capital	379	6 818	-	5 481	5 481
* Régularisation des sommes non distrib.	- 19	- 290	-	105	105
* Régularisations des sommes distrib.	7	43	-	24	24
* Droits d'entré					
b - Rachats	-	- 8 046	- 19 194	- 58 491	- 58 491
* Capital	-	- 8 333	- 18 782	- 56 857	- 56 857
* Régularisation des sommes non distrib.	-	335	49	- 114	- 114
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 48	- 461	- 1 520	- 1 520
* Droits de sortie	-	-			-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 89 908</b>	<b>- 185 031</b>	<b>- 37 340</b>	<b>- 75 552</b>	<b>5 509</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	1 332 162	1 427 285	1 383 563	1 421 775	1 421 775
b - En fin de période	1 242 254	1 242 254	1 346 223	1 346 223	1 427 285
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	18 204	18 229	18 486	18 932	18 932
b - En fin de période	18 209	18 209	18 229	18 229	18 229
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>68,221</b>	<b>68,221</b>	<b>73,850</b>	<b>73,850</b>	<b>78,297</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-6,78%</b>	<b>-9,63%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>1,02%</b>	<b>6,94%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**PERIODE DU 1 JANVIER AU 30 SEPTEMBRE 2015**  
**(en dinars)**

**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**

L'activité de la société 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 30 juin 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises 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'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 du portefeuille actions**

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de ces achats sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et 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 leur valeur théorique 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, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

**3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents**

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

### **3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille**

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières.

En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré ;
- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées ;
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention ;
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

### **3-5 : Établissement dépositaire**

Ce compte enregistre les mouvements en numéraire 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 :****NOTE 4 - NOTES LIEES AU BILAN****4-1 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste a atteint au 30/09/2015 un montant net de 990 106 Dinars, se détaillant par valeur comme suit :

<b>Portefeuille Titres</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Cours au 30/09/2015</b>	<b>Valeur au 30/09/2015</b>	<b>% de l'actif</b>
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>931 533</b>		<b>622 279</b>	<b>49,37%</b>
ARTES	10 491	80 341	6,350	66 618	5,28%
ASSAD	3 173	24 722	5,491	17 423	1,38%
ATB	7 000	32 115	4,370	30 590	2,43%
ATL	4 779	12 115	2,719	12 994	1,03%
ATTIJARI Bank	1 500	42 000	26,299	39 449	3,13%
BTE ADP	1 650	48 945	18,800	31 020	2,46%
CAR CEMENT	46 375	128 482	1,276	59 175	4,69%
CELLCOM	2 000	16 000	8,669	17 338	1,38%
CIL	1 500	19 014	14,594	21 891	1,74%
MONOPRIX	1 872	47 005	12,328	23 078	1,83%
NEW BODY LINE	2 000	16 480	7,463	14 926	1,18%
SERVICOM	3 000	42 580	7,456	22 368	1,77%
SFBT	2 000	45 091	22,469	44 938	3,56%
SIAME	5 000	13 500	2,261	11 305	0,90%
SIMPAR	550	26 355	38,540	21 197	1,68%
SIPHAT	3 450	79 948	6,230	21 493	1,71%
SOMOCER	7 000	19 574	2,742	19 194	1,52%
SOTEMAIL	2 385	6 917	1,897	4 524	0,36%
SOTIPAPIER	6 000	30 120	4,399	26 394	2,09%
SOTRAPIL	2 673	65 028	8,751	23 392	1,86%
SOTUVER	8 600	46 246	3,130	26 918	2,14%
TUNIS RE	4 200	39 085	8,132	34 154	2,71%
ELBENE	11 000	49 870	2,900	31 900	2,53%
<b>Obligations</b>		<b>359 980</b>		<b>367 827</b>	<b>29,18%</b>
ATL 2013-1	1 000	100 000		102 393	8,12%
BNA 2009 SUB	1 000	59 980		61 226	4,86%
HL SUB 2015-1	1 000	100 000		100 260	7,95%
TL 2013-2 B	1 000	100 000		103 948	8,25%
<b>TOTAL</b>		<b>1 291 513</b>		<b>990 106</b>	<b>78,54%</b>

#### 4-2 : Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Cette rubrique s'élève à un montant de 622 279 Dinars. Elle se détaille comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Actions et droits rattachés	931 533	924 754	877 688
Différence d'estimation sur actions	-309 254	-206 515	-142 883
Actions SICAV	-	54 311	63 356
Différence d'estimation sur actions SICAV	-	-	390
<b>Total</b>	<b>622 279</b>	<b>772 550</b>	<b>798 551</b>

#### 4-3 : Obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent, au 30/09/2015, un montant de 367 827 Dinars. Elles se présentent comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Obligations	359 980	286 650	286 650
Intérêts courus	7 587	7 975	11 816
Intérêts intercalaires courus sur obligations	260	-	-
<b>Total</b>	<b>367 827</b>	<b>294 625</b>	<b>298 466</b>

#### 4-4 : Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 224 294 Dinars au 30/09/2015. Ils se présentent comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
BTCT	22 000	40 000	62 000
intérêts précomptés /BTCT	-937	-1 160	-2 097
Intérêts courus/BTCT	575	175	516
Compte à terme	200 000	200 000	200 000
Intérêts courus / Compte à terme	2 656	3 273	5 572
<b>Total</b>	<b>224 294</b>	<b>242 288</b>	<b>265 991</b>

#### 4-5 : Disponibilités

Au 30/09/2015, les disponibilités s'élèvent à 45 815 Dinars, et se détaillent comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Avoirs en Banque	31 797	56 921	82 833
Sommes à l'encaissement	14 018	1 287	-
<b>Total</b>	<b>45 815</b>	<b>58 208</b>	<b>82 833</b>

#### 4-6 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant au 30/09/2015 à 18 311 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Gestionnaire	2 233	6 004	3 291
Commission réseau	15 538	14 177	14 529
Commission dépositaire	541	1 267	736
<b>Total</b>	<b>18 311</b>	<b>21 448</b>	<b>18 556</b>

#### 4-7 : Capital

Au 30/09/2015, le capital a atteint un niveau de 1 208 094 Dinars, enregistrant ainsi une baisse de 7,3 % par rapport au montant arrêté à la date du 30/09/2014, et une baisse de 12,5% par rapport au capital arrêté à la fin de l'année 2014. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Capital social	1 412 067	1 463 443	1 463 443
Souscriptions	6 818	5 481	5 481
Rachats	-8 333	-56 857	-56 857
Frais de négociation de titres	-764	-429	-1 442
Variation d'estimation / actions	-309 254	-206 515	-142 883
Variation d'estimation / OPCVM	-	-	390
Plus value/ actions	12 345	18 219	72 470
Moins value/ actions	-17 553	-16 523	-55 941
Plus value/ OPCVM	1 372	1 129	1 214
Moins value/ OPCVM	-53	-	-
+/- val/report OPCVM	-390	-521	-521
+/- val/report actions	142 883	175 504	175 504
+/- val/report obligation	-	-	-
<b>Sous-total 1</b>	<b>1 239 138</b>	<b>1 382 931</b>	<b>1 460 858</b>
Sommes non distribuables / exercice clos	-31 088	-79 869	-79 869
Réglé des sommes non distribuables (souscription)	-290	105	105
Réglé des sommes non distribuables (rachats)	335	-114	-114
<b>Sous-total 2</b>	<b>-31 043</b>	<b>-79 878</b>	<b>-79 878</b>
<b>Capital</b>	<b>1 208 094</b>	<b>1 303 053</b>	<b>1 380 980</b>

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2015 se détaillent ainsi:

**Capital au 30-06-2015**

Montant	1 312 897
Nombre de titres	18 204
Nombre d'actionnaires	42

**Souscriptions réalisées**

Montant	379
Nombre de titres émis	5
Nombre d'actionnaires entrants	0

**Rachats effectués**

Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

**Autres mouvements**

Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres	-88 575
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-16 415
Frais de négociation de titres	-173
Régularisation des sommes non distribuables	-19

**Capital au 30-09-2015**

Montant	1 208 094
Nombre de titres	18 209
Nombre d'actionnaires	42

**4-8 : Sommes distribuables des exercices antérieures**

Les sommes distribuables des exercices antérieures s'élèvent au 30/09/2015 à 3 Dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Report à nouveau sur arrondis de coupons	3	15	15
Résultat de l'exercice en instance d'affectation	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

#### 4-9 : Actif net

L'actif net de la société s'élève à la fin du troisième trimestre 2015 à 1 242 254 Dinars, enregistrant ainsi une diminution par rapport au même trimestre de l'année 2014 de 7,7% et une diminution de 12,96% par rapport au niveau atteint à la fin de l'année 2014.

Désignation	30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
Capital	1 208 094	1 303 053	1 380 980
Sommes distribuables	34 160	43 170	46 305
<b>Total</b>	<b>1 242 254</b>	<b>1 346 223</b>	<b>1 427 285</b>

#### NOTE 5 -NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT

##### 5-1 : Dividendes

Courant le troisième trimestre 2015, les dividendes encaissés se sont élevés à 11 596 Dinars et se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus des actions	11 596	24 468	20 182	32 675	32 675
Revenus OPCVM	0	494	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11 596</b>	<b>24 962</b>	<b>20 182</b>	<b>32 675</b>	<b>32 675</b>

##### 5-2 : Revenus des obligations et valeurs assimilées

Ce poste enregistre au titre du troisième trimestre 2015, un montant de 3 812 Dinars, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus des obligations et Val assimilées (Potentiel)	3 551	7 587	3 841	7 975	11 816
Revenus des obligations et Val assimilées (Report)	-	-11 816	-	-7 442	-7 442
Revenus des obligations et Val assimilées (Réalisé)	-	15 240	-	11 408	11 408
Intérêts intercalaires (Potentiel)	260	260	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3 812</b>	<b>11 271</b>	<b>3 841</b>	<b>11 941</b>	<b>15 782</b>

### 5-3 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 2 726 Dinars au titre du troisième trimestre 2015. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01/07/2015 au 30/09/2015	du 01/01/2015 au 30/09/2015	du 01/07/2014 au 30/09/2014	du 01/01/2014 au 30/09/2014	du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus bons de trésor (Potentiel)	194	575	-2 564	174	516
Revenus bons de trésor (Report)	0	-516	-	-1 222	-1 223
Revenus bons de trésor (Réalisé)	0	928	3 147	3 147	3 147
Revenus compte à terme (Potentiel)	2327	2656	2 299	3 273	5 572
Revenus compte à terme (Report)	0	-5572	-	-5 572	-5 572
Revenus compte à terme échus	0	9370	-	9 120	9 120
Intérêts sur comptes de dépôts	206	594	227	522	718
<b>Total</b>	<b>2 726</b>	<b>8 035</b>	<b>3 109</b>	<b>9 442</b>	<b>12 278</b>

### 5-4 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestions ont atteint au titre du troisième trimestre 2015, un montant de 3 245 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01/07/2015 au 30/09/2015	du 01/01/2015 au 30/09/2015	du 01/07/2014 au 30/09/2014	du 01/01/2014 au 30/09/2014	du 01/01/2014 au 31/12/2014
Rémunération du Gestionnaire (1)	2 596	8 066	2 751	8 310	11 123
Rémunération de réseau (2)	324	1 008	344	1 039	1 391
Rémunération du dépositaire (3)	324	1 008	344	1 039	1 391
<b>Total</b>	<b>3 245</b>	<b>10 082</b>	<b>3 439</b>	<b>10 388</b>	<b>13 905</b>

(1) : **Rémunération du gestionnaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la gestion à la société « STB MANAGER » moyennant une rémunération de 0,8% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement. Au terme de la convention de gestion signée entre les parties, la société « STB MANAGER » supporte l'ensemble des charges inhérentes à la gestion de la SICAV (redevance CMF, honoraires commissaire aux comptes, frais de publication, frais de conseil, jeton de présence...).

(2) : **Rémunération du dépositaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction de dépositaire à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

(3) : **Rémunération du réseau** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction distributeur à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

### 5-5 : Régularisation du résultat d'exploitation

Les régularisations effectuées sur le résultat d'exploitation courant le troisième trimestre 2015, se présentent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01/07/2015 au 30/09/2015	du 01/01/2015 au 30/09/2015	du 01/07/2014 au 30/09/2014	du 01/01/2014 au 30/09/2014	du 01/01/2014 au 31/12/2014
Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (souscription)	6	42	-	24	24
Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (rachats)	0	-47	-460	-469	-469
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>-460</b>	<b>-445</b>	<b>-445</b>