

# SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 410.208.511, un actif net de D : 409.667.468 et un bénéfice de la période de D : 4.511.905.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 2016, 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 juin 2016, 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 emplois en titres émis par la « STB » représentent à la clôture de la période 11,53% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 27 Juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>294 385 591</u>	<u>292 084 991</u>	<u>272 018 881</u>
Obligations et valeurs assimilées		294 385 591	292 084 991	272 018 881
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>115 515 640</u>	<u>124 486 532</u>	<u>126 735 880</u>
Placements monétaires	5	115 302 647	124 417 343	126 594 589
Disponibilités		212 993	69 189	141 291
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>307 280</u>	<u>204 818</u>	<u>152 542</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>410 208 511</b></u>	<u><b>416 776 341</b></u>	<u><b>398 907 303</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	541 043	533 440	546 538
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>541 043</b></u>	<u><b>533 440</b></u>	<u><b>546 538</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	8	400 515 204	407 133 137	381 183 684
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 153	1 022	928
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 149 111	9 108 742	17 176 153
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>409 667 468</b></u>	<u><b>416 242 901</b></u>	<u><b>398 360 765</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>410 208 511</b></u>	<u><b>416 776 341</b></u>	<u><b>398 907 303</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>Note</b>	<b>Période du 01/04 au 30/06/2016</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2016</b>	<b>Période du 01/04 au 30/06/2015</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2015</b>	<b>Année 2015</b>	
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	3 696 496	7 142 304	3 479 087	6 856 600	13 940 466
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 696 496	7 142 304	3 479 087	6 856 600	13 940 466
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	1 404 275	2 967 037	1 713 290	3 373 378	6 634 588
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 100 771</b>	<b>10 109 341</b>	<b>5 192 377</b>	<b>10 229 978</b>	<b>20 575 054</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(586 457)	(1 173 680)	(606 116)	(1 202 991)	(2 410 218)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 514 314</b>	<b>8 935 661</b>	<b>4 586 261</b>	<b>9 026 987</b>	<b>18 164 836</b>
<b>Autres produits</b>		9 767	12 303	6 444	7 715	15 214
<b>Autres charges</b>		(4)	(6)	(3)	(5)	(11)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 524 077</b>	<b>8 947 958</b>	<b>4 592 702</b>	<b>9 034 697</b>	<b>18 180 039</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		251 649	201 153	94 587	74 045	(1 003 886)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 775 726</b>	<b>9 149 111</b>	<b>4 687 289</b>	<b>9 108 742</b>	<b>17 176 153</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(251 649)	(201 153)	(94 587)	(74 045)	1 003 886
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(12 172)	(27 668)	(21 665)	1 765 093	1 813 952
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(2 200)	-	(1 843 794)	(1 739 874)
Frais de négociation de titres		-	(35)	-	-	-
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 511 905</b>	<b>8 918 055</b>	<b>4 571 037</b>	<b>8 955 996</b>	<b>18 254 117</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 511 905</b>	<b>8 918 055</b>	<b>4 571 037</b>	<b>8 955 996</b>	<b>18 254 117</b>
Résultat d'exploitation	4 524 077	8 947 958	4 592 702	9 034 697	18 180 039
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(12 172)	(27 668)	(21 665)	1 765 093	1 813 952
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(2 200)	-	(1 843 794)	(1 739 874)
Frais de négociation de titres	-	(35)	-	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(17 219 935)</b>	<b>(17 219 935)</b>	<b>(17 071 097)</b>	<b>(17 071 097)</b>	<b>(17 071 097)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>14 209 064</b>	<b>19 608 583</b>	<b>7 585 200</b>	<b>11 182 683</b>	<b>(15 997 574)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	63 856 019	104 888 784	69 179 103	115 253 847	210 921 777
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 227)	(5 042)	(12 286)	(16 600)	(28 778)
- Régularisation des sommes distribuables	2 337 755	4 362 389	2 464 584	4 670 489	7 933 858
<b>Rachats</b>					
- Capital	(49 708 589)	(85 526 526)	(61 609 855)	(104 215 573)	(225 984 377)
- Régularisation des sommes non distribuables	3 199	4 207	11 033	15 484	26 304
- Régularisation des sommes distribuables	(2 275 093)	(4 115 229)	(2 447 379)	(4 524 964)	(8 866 358)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 501 034</b>	<b>11 306 703</b>	<b>(4 914 860)</b>	<b>3 067 582</b>	<b>(14 814 554)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	408 166 434	398 360 765	421 157 761	413 175 319	413 175 319
En fin de période	409 667 468	409 667 468	416 242 901	416 242 901	398 360 765
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 924 489	3 871 524	4 059 777	4 024 537	4 024 537
En fin de période	4 068 179	4 068 179	4 136 669	4 136 669	3 871 524
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,700</b>	<b>100,700</b>	<b>100,622</b>	<b>100,622</b>	<b>102,895</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,09%</b>	<b>2,18%</b>	<b>1,07%</b>	<b>2,13%</b>	<b>4,34%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2016**

**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 juin 2016, 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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

### **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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à D : 294.385.591 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>289 791 765</b>	<b>294 385 591</b>	<b>71,86%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>144 114 950</b>	<b>147 117 991</b>	<b>35,91%</b>
AB SUB 2010	30 000	1 999 500	2 070 130	0,51%
AB SUB 2010	20 000	1 333 000	1 380 087	0,34%
ABSUB 2011-1	20 000	1 200 000	1 244 480	0,30%
AMEN BANK 2006	10 000	100 000	101 828	0,02%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 199 600	1 238 755	0,30%
AMENBANK A 2008	15 000	699 960	703 949	0,17%
AMENBANK B 2008	25 000	1 500 000	1 509 205	0,37%
AMENBANK2009 B	30 000	1 799 400	1 856 689	0,45%
AIL 2012-1	5 000	100 000	100 605	0,02%
AIL 2013-1 F	10 000	400 000	401 841	0,10%
AIL 2013-1 F	2 900	116 000	116 534	0,03%
AIL 2013-1 V	10 000	400 000	401 766	0,10%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	1 685 526	0,41%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 584 677	0,39%
ATB 2007/1 D	50 000	3 200 000	3 216 326	0,79%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 500 000	1 507 031	0,37%
ATBSUB2009 B1	10 000	800 000	804 098	0,20%
ATL 2010-2	20 000	800 000	817 491	0,20%
ATL 2012-1	10 000	200 000	200 809	0,05%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	1 616 454	0,39%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 071 764	0,51%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 035 882	0,25%
ATL 2014-1	15 000	900 000	915 120	0,22%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 006 766	0,25%
ATL 2014-2	5 000	500 000	503 383	0,12%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 024 210	0,25%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 024 210	0,25%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 048 420	0,50%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 181 708	0,78%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 085 377	1,00%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 001 529	0,73%
ATL2008SUB	5 000	300 000	314 367	0,08%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 200 000	1,27%

ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 068 595	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	571 450	587 038	0,14%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 008 055	0,49%
ATTIJARILEASING 2015-2	24 000	2 400 000	2 475 940	0,60%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 000 000	0,73%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 023 592	0,49%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 063 355	0,50%
BH V 2013-1	10 000	571 000	571 157	0,14%
BH 2009 A	20 000	1 384 000	1 412 993	0,34%
BH 2013-1	10 000	571 000	571 170	0,14%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 026 301	1,23%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 045 206	1,23%
BNA 2009 SUB	28 000	1 492 680	1 507 520	0,37%
BTE 2009	49 000	1 960 000	2 025 001	0,49%
BTE 2010 A	20 000	1 000 000	1 032 408	0,25%
BTE 2011 B	10 000	800 000	815 519	0,20%
BTK 2009 C	10 000	599 800	608 430	0,15%
BTK 2012-1 B	20 000	1 142 900	1 178 783	0,29%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 096 728	0,76%
CHO 2009	6 000	300 000	308 029	0,08%
CHOCOMPANY 2009	3 000	150 000	153 262	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	615 879	0,15%
CIL 2012/1	5 000	100 000	101 210	0,02%
CIL 2012/2	20 000	800 000	814 662	0,20%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 065 606	0,50%
CIL 2014-1	3 000	240 000	253 258	0,06%
CIL 2014-2	15 000	1 200 000	1 230 300	0,30%
CIL 2015-1 F	20 000	1 600 000	1 604 023	0,39%
CIL 2016/1 F	30 000	3 000 000	3 022 192	0,74%
ELW 2013	20 000	800 000	808 795	0,20%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 019 760	0,25%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 020 990	0,49%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 064 693	0,99%
HL 2016-1	20 000	2 000 000	2 000 671	0,49%
HL F 2013/1	10 000	400 000	402 662	0,10%
HL SUB 2015-1	10 000	1 000 000	1 037 739	0,25%
HL V 2013/1	10 000	400 000	402 456	0,10%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	900 000	0,22%
MEUBLATEX C 2010	1 000	20 000	20 154	0,00%
STB 2008/2	50 000	2 812 500	2 865 645	0,70%
STB 2008/2	20 000	1 144 800	1 158 470	0,28%
STB 2011 A	9 000	385 560	393 528	0,10%
STB 2011 A	5 000	214 200	218 627	0,05%
TL 2011-2	10 000	200 000	206 373	0,05%
TL 2011-3	5 000	100 000	101 956	0,02%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 042 945	0,25%

TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 042 945	0,25%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 024 254	0,25%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 020 298	0,49%
TL 2014-2 B	20 000	2 000 000	2 067 515	0,50%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 023 744	0,74%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 040 088	0,50%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 020 044	0,25%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 043 825	0,74%
TL SUB 2013	5 000	200 000	201 810	0,05%
TL SUB 2013	2 000	80 000	80 724	0,02%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 000 346	0,49%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	1 607 154	0,39%
UIB 2009-1 A	40 000	1 600 000	1 664 079	0,41%
UIB 2009-1 B	40 000	2 399 200	2 499 862	0,61%
UIB 2009-1 C	20 000	1 400 000	1 462 477	0,36%
UIB 2011-1 A	20 000	1 200 000	1 244 301	0,30%
UIB 2011-1 B	20 000	1 600 000	1 668 081	0,41%
UIB 2011-2	10 000	428 400	436 797	0,11%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 003 945	0,49%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 001 973	0,24%
UNIFACTOR A 2015	20 000	2 000 000	2 041 036	0,50%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>6 715 000</b>	<b>6 731 358</b>	<b>1,64%</b>
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	1 240 000	1 246 806	0,30%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	5 475 000	5 484 552	1,34%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>138 961 815</b>	<b>140 536 242</b>	<b>34,30%</b>
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 368 997	4,24%
BTA 12-2016	13 000	12 995 259	13 301 572	3,25%
BTA 05-2022	26 080	27 344 597	26 865 013	6,56%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	20 550 455	5,02%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	36 812 731	8,99%
BTA 10-2018	19 000	18 996 840	19 598 847	4,78%
BTA 10-2026	6 000	5 817 000	6 038 627	1,47%
<b>TOTAL</b>		<b>289 791 765</b>	<b>294 385 591</b>	<b>71,86%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>71,76%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à D : 115.302.647 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% actif net
<b><u>Bon du trésor à court terme</u></b>				
		<b>576 507</b>	<b>589 767</b>	<b>0,14%</b>
BTCT au 04/10/2016 acquis le 13/11/2015		576 507	589 767	0,14%
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>				
		<b>61 200 000</b>	<b>63 624 648</b>	<b>15,53%</b>
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)		2 700 000	2 700 000	0,66%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)		4 000 000	4 203 289	1,03%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)		2 000 000	2 099 564	0,51%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 201 330	1,03%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 197 658	1,02%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)		2 000 000	2 096 381	0,51%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)		7 000 000	7 292 811	1,78%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)		3 500 000	3 645 873	0,89%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 076 442	0,51%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 076 442	0,51%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 076 442	0,51%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 076 442	0,51%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 076 442	0,51%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 076 442	0,51%
Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,47%)		2 000 000	2 040 249	0,50%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 080 309	0,51%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 753	0,25%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 080 309	0,51%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 036 071	0,25%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 753	0,25%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 080 309	0,51%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 753	0,25%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 080 309	0,51%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 036 071	0,25%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 753	0,25%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 036 071	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 080 309	0,51%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 036 071	0,25%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>				
		<b>50 446 751</b>	<b>51 088 232</b>	<b>12,47%</b>
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,80%)		3 000 000	3 349 960	0,82%
Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,47%)		8 000 000	8 163 231	1,99%
Certificat de dépôt STB au 30/06/2016 (au taux de 4,25%)		5 494 812	5 499 481	1,34%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2016 (au taux de 4,25%)		4 995 283	4 998 113	1,22%
Certificat de dépôt STB au 04/07/2016 (au taux de 4,25%)		1 996 231	1 999 058	0,49%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2016 (au taux de 4,25%)		4 990 578	4 997 173	1,22%
Certificat de dépôt STB au 07/07/2016 (au taux de 4,25%)		1 998 113	1 998 491	0,49%
Certificat de dépôt STB au 11/07/2016 (au taux de 4,25%)		4 990 578	4 994 347	1,22%
Certificat de dépôt STB au 12/07/2016 (au taux de 4,25%)		2 994 347	2 996 325	0,73%
Certificat de dépôt STB au 18/07/2016 (au taux de 4,25%)		3 992 462	3 992 839	0,97%
Certificat de dépôt STB au 19/07/2016 (au taux de 4,25%)		2 994 347	2 994 347	0,73%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2017 (au taux de 7,4%)		1 000 000	1 008 219	0,25%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2017 (au taux de 7,68%)		2 000 000	2 051 227	0,50%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2017 (au taux de 7,68%)		2 000 000	2 045 421	0,50%
<b>TOTAL</b>		<b>112 223 258</b>	<b>115 302 647</b>	<b>28,15%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>28,11%</b>

### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à D : 307.280 contre D : 204.818 au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Sommes à l'encaissement	197 518	138 935	138 935
Retenues à la source sur BTA	32 458	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	11 846	-	3 961
Intérêts intercalaires courus sur obligations	34 776	37 680	3 018
Autres	30 682	26 399	4 824
<b>Total</b>	<b><u>307 280</u></b>	<b><u>204 818</u></b>	<b><u>152 542</u></b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à D : 541.043 contre D : 533.440, au 30/06/2015 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Gestionnaire	144 759	149 267	151 676
Dépositaire	165 676	169 499	170 052
Commission de distribution	230 608	214 674	224 810
<b>Total</b>	<b><u>541 043</u></b>	<b><u>533 440</u></b>	<b><u>546 538</u></b>

### Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2016, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2015

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

#### Souscriptions réalisées

Montant	104 888 784
Nombre de titres émis	1 065 315
Nombre d'actionnaires nouveaux	263

Rachats effectués

Montant	(85 526 526)
Nombre de titres rachetés	(868 660)
Nombre d'actionnaires sortants	(297)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(27 668)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 200)
Régularisation des sommes non distribuables	(835)
Frais de négociations de titres	(35)

Capital au 30-06-2016

Montant	400 515 204
Nombre de titres	4 068 179
Nombre d'actionnaires	4 449

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 3.696.496 contre D : 3.479.087 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>2 085 275</u></b>	<b><u>3 980 040</u></b>	<b><u>1 581 008</u></b>	<b><u>2 963 161</u></b>	<b><u>6 320 648</u></b>
- Intérêts	2 085 275	3 980 040	1 581 008	2 963 161	6 320 648
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 611 221</u></b>	<b><u>3 162 264</u></b>	<b><u>1 898 079</u></b>	<b><u>3 893 439</u></b>	<b><u>7 619 818</u></b>
- Intérêts ( BTA et emprunt national)	1 611 221	3 162 264	1 898 079	3 893 439	7 619 818
<b>TOTAL</b>	<b>3 696 496</b>	<b>7 142 304</b>	<b>3 479 087</b>	<b>6 856 600</b>	<b>13 940 466</b>

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 1.404.275 contre D : 1.713.290 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
Intérêts des billets de trésorerie	-	14 581	109 431	157 685	261 059
Intérêts des comptes à terme	906 030	1 917 231	1 073 910	2 138 298	4 287 929
Intérêts des BTCT	41 574	90 899	41 359	90 946	149 848
Intérêts des certificats de dépôt	456 671	944 326	488 590	986 449	1 935 752
<b>TOTAL</b>	<b>1 404 275</b>	<b>2 967 037</b>	<b>1 713 290</b>	<b>3 373 378</b>	<b>6 634 588</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 586.457 contre D : 606.116, pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
Rémunération du gestionnaire	433 467	867 502	447 998	889 167	1 781 466
Rémunération du dépositaire	76 495	153 089	79 059	156 912	314 376
Commission de distribution	76 495	153 089	79 059	156 912	314 376
<b>TOTAL</b>	<b>586 457</b>	<b>1 173 680</b>	<b>606 116</b>	<b>1 202 991</b>	<b>2 410 218</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 comptable 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.