

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 septembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 432.302.334, un actif net de D : 431.821.955 et un bénéfice de la période de D : 4.567.700.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 septembre 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 septembre 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 13,30% 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 25 octobre 2016

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	4	299 728 023	290 056 166	272 018 881
Obligations et valeurs assimilées		299 728 023	290 056 166	272 018 881
Placements monétaires et disponibilités		132 283 692	126 352 938	126 735 880
Placements monétaires	5	132 164 197	124 716 210	126 594 589
Disponibilités		119 495	1 636 728	141 291
Créances d'exploitation	6	290 619	1 156 424	152 542
TOTAL ACTIF		432 302 334	417 565 528	398 907 303
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	480 379	479 208	546 538
TOTAL PASSIF		480 379	479 208	546 538
ACTIF NET				
Capital	8	417 598 698	403 475 150	381 183 684
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 288	1 012	928
Sommes distribuables de l'exercice en cours		14 219 969	13 610 158	17 176 153
ACTIF NET		431 821 955	417 086 320	398 360 765
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		432 302 334	417 565 528	398 907 303

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
Revenus du portefeuille-titres	9	3 750 884	10 893 188	3 571 660	10 428 260	13 940 466
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 750 884	10 893 188	3 571 660	10 428 260	13 940 466
Revenus des placements monétaires	10	1 431 306	4 398 343	1 598 672	4 972 050	6 634 588
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 182 190	15 291 531	5 170 332	15 400 310	20 575 054
Charges de gestion des placements	11	(607 224)	(1 780 904)	(600 431)	(1 803 422)	(2 410 218)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 574 966	13 510 627	4 569 901	13 596 888	18 164 836
Autres produits		2 061	14 364	6 449	14 164	15 214
Autres charges		(3)	(9)	(3)	(8)	(11)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 577 024	13 524 982	4 576 347	13 611 044	18 180 039
Régularisation du résultat d'exploitation		493 834	694 987	(74 931)	(886)	(1 003 886)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 070 858	14 219 969	4 501 416	13 610 158	17 176 153
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(493 834)	(694 987)	74 931	886	1 003 886
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(14 065)	(41 733)	(21 902)	1 743 191	1 813 952
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		4 741	2 541	-	(1 843 794)	(1 739 874)
Frais de négociation de titres		-	(35)	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		4 567 700	13 485 755	4 554 445	13 510 441	18 254 117

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 567 700	13 485 755	4 554 445	13 510 441	18 254 117
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 577 024	13 524 982	4 576 347	13 611 044	18 180 039
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(14 065)	(41 733)	(21 902)	1 743 191	1 813 952
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 741	2 541	-	(1 843 794)	(1 739 874)
Frais de négociation de titres	-	(35)	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(17 219 935)	-	(17 071 097)	(17 071 097)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 586 787	37 195 370	(3 711 026)	7 471 657	(15 997 574)
Souscriptions					
- Capital	55 214 951	160 103 735	45 732 272	160 986 119	210 921 777
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 314)	(10 356)	(10 600)	(27 200)	(28 778)
- Régularisation des sommes distribuables	1 603 686	5 966 075	1 299 406	5 969 895	7 933 858
Rachats					
- Capital	(38 120 476)	(123 647 002)	(49 369 038)	(153 584 611)	(225 984 377)
- Régularisation des sommes non distribuables	3 657	7 864	11 281	26 765	26 304
- Régularisation des sommes distribuables	(1 109 717)	(5 224 946)	(1 374 347)	(5 899 311)	(8 866 358)
VARIATION DE L'ACTIF NET	22 154 487	33 461 190	843 419	3 911 001	(14 814 554)
ACTIF NET					
En début de période	409 667 468	398 360 765	416 242 901	413 175 319	413 175 319
En fin de période	431 821 955	431 821 955	417 086 320	417 086 320	398 360 765
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 068 179	3 871 524	4 136 669	4 024 537	4 024 537
En fin de période	4 241 801	4 241 801	4 099 725	4 099 725	3 871 524
VALEUR LIQUIDATIVE	101,802	101,802	101,735	101,735	102,895
TAUX DE RENDEMENT	1,09%	3,25%	1,11%	3,21%	4,34%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 2016 à D : 299.728.023 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		293 755 756	299 728 023	69,41%
Obligations de sociétés		144 931 150	148 718 895	34,44%
AB SUB 2010	30 000	1 799 400	1 805 532	0,42%
AB SUB 2010	20 000	1 199 600	1 203 688	0,28%
ABSUB 2011-1	20 000	1 000 000	1 000 535	0,23%
AMEN BANK 2006	10 000	100 000	102 860	0,02%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 066 200	1 066 200	0,25%
AMENBANK A 2008	15 000	699 960	713 123	0,17%
AMENBANK B 2008	25 000	1 500 000	1 530 378	0,35%
AMENBANK2009 B	30 000	1 599 300	1 599 300	0,37%
AIL 2012-1	5 000	100 000	101 815	0,02%
AIL 2013-1 F	10 000	400 000	407 487	0,09%
AIL 2013-1 F	2 900	116 000	118 171	0,03%
AIL 2013-1 V	10 000	400 000	407 041	0,09%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	1 211 712	0,28%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 514 195	0,35%
ATB 2007/1 D	50 000	3 200 000	3 256 854	0,75%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 500 000	1 522 226	0,35%
ATBSUB2009 B1	10 000	800 000	813 293	0,19%
ATL 2010-2	20 000	800 000	825 645	0,19%
ATL 2012-1	10 000	200 000	203 289	0,05%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	1 638 393	0,38%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 100 721	0,49%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 050 361	0,24%
ATL 2014-1	15 000	900 000	928 368	0,21%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 021 587	0,24%
ATL 2014-2	5 000	500 000	510 793	0,12%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 039 895	0,24%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 039 895	0,24%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 079 790	0,48%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 040 777	0,70%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 147 716	0,96%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 048 411	0,71%
ATL 2008SUB	5 000	200 000	201 197	0,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 275 410	1,22%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 097 150	0,49%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	571 450	594 393	0,14%

ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 037 696	0,47%
ATTIJARI.LEASING 2015-2	24 000	2 400 000	2 513 102	0,58%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 034 652	0,70%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 055 049	0,48%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 094 524	0,49%
BH V 2013-1	10 000	571 000	578 215	0,13%
BH 2009 A	20 000	1 384 000	1 426 547	0,33%
BH 2013-1	10 000	571 000	578 999	0,13%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 101 918	1,18%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 120 822	1,19%
BNA 2009 SUB	28 000	1 492 680	1 523 774	0,35%
BTE 2009	49 000	1 470 000	1 472 537	0,34%
BTE 2010 A	20 000	800 000	801 147	0,19%
BTE 2011 B	10 000	800 000	825 574	0,19%
BTK 2009 C	10 000	599 800	614 403	0,14%
BTK 2012-1 B	20 000	1 142 900	1 193 263	0,28%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 141 672	0,73%
CHO 2009	6 000	300 000	311 051	0,07%
CHOCOMPANY 2009	3 000	150 000	154 791	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	624 626	0,14%
CIL 2012/1	5 000	100 000	102 420	0,02%
CIL 2012/2	20 000	800 000	825 119	0,19%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 094 765	0,49%
CIL 2014-1	3 000	180 000	182 187	0,04%
CIL 2014-2	15 000	1 200 000	1 248 640	0,29%
CIL 2015-1 F	20 000	1 600 000	1 628 705	0,38%
CIL 2016/1 F	30 000	3 000 000	3 067 562	0,71%
ELW 2013	20 000	800 000	819 442	0,19%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 034 541	0,24%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 052 649	0,48%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 128 009	0,96%
HL 2016-1	20 000	2 000 000	2 031 522	0,47%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 000 000	0,93%
HL F 2013/1	10 000	400 000	408 227	0,09%
HL SUB 2015-1B	10 000	1 000 000	1 053 665	0,24%
HL V 2013/1	10 000	400 000	407 432	0,09%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	914 246	0,21%
MEUBLATEX C 2010	1 000	20 000	20 372	0,00%
STB 2008/2	50 000	2 812 500	2 902 408	0,67%
STB 2008/2	20 000	1 144 800	1 172 818	0,27%
STB 2011 A	9 000	385 560	398 258	0,09%
STB 2011 A	5 000	214 200	221 254	0,05%
TL 2011-2	10 000	200 000	208 766	0,05%
TL 2011-3	5 000	100 000	103 133	0,02%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 057 525	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 057 524	0,24%

TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 039 537	0,24%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 049 940	0,47%
TL 2014-2 B	20 000	2 000 000	2 098 885	0,49%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 071 231	0,71%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 071 342	0,48%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 035 671	0,24%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 090 707	0,72%
TL SUB 2013	5 000	200 000	204 633	0,05%
TL SUB 2013	2 000	80 000	81 853	0,02%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 032 206	0,47%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	1 629 093	0,38%
UIB 2009-1 A	40 000	1 200 000	1 210 356	0,28%
UIB 2009-1 B	40 000	2 132 400	2 151 679	0,50%
UIB 2009-1 C	20 000	1 300 000	1 312 501	0,30%
UIB 2011-1 A	20 000	1 000 000	1 004 091	0,23%
UIB 2011-1 B	20 000	1 500 000	1 507 249	0,35%
UIB 2011-2	10 000	428 400	441 881	0,10%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 034 193	0,47%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 017 096	0,24%
UNIFACTOR A 2015	20 000	2 000 000	2 070 999	0,48%
Obligations de L'Etat		6 715 000	6 821 418	1,58%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	1 240 000	1 265 712	0,29%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	5 475 000	5 555 706	1,29%
Bons du trésor assimilables		142 109 606	144 187 710	33,39%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 600 123	4,08%
BTA 05-2022	26 080	27 344 597	27 202 921	6,30%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	19 889 781	4,61%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	37 181 005	8,61%
BTA 10-2018	19 000	18 996 840	19 809 701	4,59%
BTA 02-2022	17 000	16 143 050	16 384 980	3,79%
BTA 10-2026	6 000	5 817 000	6 119 199	1,42%
TOTAL		293 755 756	299 728 023	69,41%
Pourcentage par rapport à l'actif				69,33%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2016 à D : 132.164.197 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% actif net
<u>Bon du trésor à court terme</u>				
		2 021 284	2 046 751	0,47%
BTCT au 04/10/2016 acquis le 13/11/2015		576 507	595 071	0,14%
BTCT au 27/06/2017 acquis le 11/08/2016		1 444 777	1 451 680	0,34%
<u>Comptes à terme STB</u>				
		70 500 000	72 209 962	16,72%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 007 488	0,46%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 007 189	0,46%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 006 889	0,46%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		3 000 000	3 009 884	0,70%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		1 000 000	1 003 144	0,23%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		4 000 000	4 009 585	0,93%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 013 778	0,47%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 004 492	0,46%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%)		10 000 000	10 002 995	2,32%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)		7 000 000	7 001 065	1,62%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)		3 500 000	3 500 000	0,81%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 104 350	0,49%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 104 350	0,49%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 104 350	0,49%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 104 350	0,49%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 104 350	0,49%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 104 350	0,49%
Placement au 17/02/2017 (au taux de TMM+2%)		2 000 000	2 064 961	0,48%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 109 628	0,49%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 373	0,24%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 109 628	0,49%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 690	0,24%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 373	0,24%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 109 628	0,49%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 373	0,24%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 109 628	0,49%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 690	0,24%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 373	0,24%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 690	0,24%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 109 628	0,49%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 050 690	0,24%

<u>Certificats de dépôt</u>			
		57 434 799	57 907 484 13,41%
Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de TMM+2%)		8 000 000	8 263 453 1,91%
Certificat de dépôt STB au 03/10/2016 (au taux de 4,2%)		4 491 620	4 498 324 1,04%
Certificat de dépôt STB au 04/10/2016 (au taux de 4,2%)		3 493 482	3 498 370 0,81%
Certificat de dépôt STB au 10/10/2016 (au taux de 4,2%)		3 493 482	3 496 415 0,81%
Certificat de dépôt STB au 11/10/2016 (au taux de 4,2%)		6 487 895	6 492 737 1,50%
Certificat de dépôt STB au 02/10/2016 (au taux de 4,2%)		3 496 737	3 499 021 0,81%
Certificat de dépôt STB au 05/10/2016 (au taux de 4,2%)		6 493 940	6 496 364 1,50%
Certificat de dépôt STB au 06/10/2016 (au taux de 4,2%)		4 495 805	4 497 063 1,04%
Certificat de dépôt STB au 17/10/2016 (au taux de 4,2%)		3 992 551	3 993 296 0,92%
Certificat de dépôt STB au 18/10/2016 (au taux de 4,2%)		3 493 482	3 493 808 0,81%
Certificat de dépôt STB au 09/10/2016 (au taux de 4,2%)		4 495 805	4 495 805 1,04%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2017 (au taux de 7,5%)		1 000 000	1 023 342 0,24%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2017 (au taux de 7,68%)		2 000 000	2 082 646 0,48%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2017 (au taux de 7,68%)		2 000 000	2 076 840 0,48%
TOTAL		129 956 083	132 164 197 30,61%
Pourcentage par rapport à l'actif			30,57%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à D : 290.619 contre D : 1.156.424 au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	1 138 935	138 935
Retenues à la source sur BTA	89 335	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	11 846	-	3 961
Intérêts intercalaires courus sur obligations	6 882	2 604	3 018
Autres	43 621	13 081	4 824
Total	290 619	1 156 424	152 542

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à D : 480.379 contre D : 479.208, au 30/09/2015 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Gestionnaire	151 419	168 988	151 676
Dépositaire	91 790	90 904	170 052
Commission de distribution	237 170	219 316	224 810
Total	<u>480 379</u>	<u>479 208</u>	<u>546 538</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Septembre 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	160 103 735
Nombre de titres émis	1 626 112
Nombre d'actionnaires nouveaux	387

Rachats effectués

Montant	(123 647 002)
Nombre de titres rachetés	(1 255 835)
Nombre d'actionnaires sortants	(435)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(41 733)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 541
Régularisation des sommes non distribuables	(2 492)
Frais de négociations de titres	(35)

Capital au 30-09-2016

Montant	417 598 698
Nombre de titres	4 241 801
Nombre d'actionnaires	4 435

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 à D : 3.750.884 contre D : 3.571.660 pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
<u>Revenus des obligations</u>	<u>2 116 247</u>	<u>6 096 287</u>	<u>1 645 636</u>	<u>4 608 797</u>	<u>6 320 648</u>
- Intérêts	2 116 247	6 096 287	1 645 636	4 608 797	6 320 648
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 634 637</u>	<u>4 796 901</u>	<u>1 926 024</u>	<u>5 819 463</u>	<u>7 619 818</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 634 637	4 796 901	1 926 024	5 819 463	7 619 818
TOTAL	3 750 884	10 893 188	3 571 660	10 428 260	13 940 466

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 à D : 1.431.306 contre D : 1.598.672 pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
Intérêts des billets de trésorerie	-	14 581	70 762	228 447	261 059
Intérêts des comptes à terme	780 291	2 697 522	1 085 710	3 224 008	4 287 929
Intérêts des BTCT	12 208	103 107	11 573	102 519	149 848
Intérêts des certificats de dépôt	638 807	1 583 133	430 627	1 417 076	1 935 752
TOTAL	1 431 306	4 398 343	1 598 672	4 972 050	6 634 588

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 à D : 607.224 contre D : 600.431, pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 et se détaille ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Année 2015
Rémunération du gestionnaire	448 818	1 316 320	443 797	1 332 964	1 781 466
Rémunération du dépositaire	79 203	232 292	78 317	235 229	314 376
Commission de distribution	79 203	232 292	78 317	235 229	314 376
TOTAL	607 224	1 780 904	600 431	1 803 422	2 410 218

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.