

# **SICAV L'INVESTISSEUR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

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

### ***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 avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1 295 725 dinars, un actif net de 1 275 739 dinars et un résultat bénéficiaire de la période de 3 939 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 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.

### ***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 juin 2016, 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 79,41% de l'actif total au 30 juin 2016. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 29 juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Fethi NEJI**

**BILAN**  
**Au 30 juin 2016**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>4-1</b>	<b>1 028 897</b>	<b>1 059 240</b>	<b>1 021 258</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés	4-2	688 035	795 225	649 517
b - Obligations et Valeurs assimilées	4-3	340 862	264 016	371 741
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>261 429</b>	<b>291 230</b>	<b>254 538</b>
a - Placement monétaires	4-4	200 329	221 773	204 983
b - Disponibilités	4-5	61 100	69 458	49 556
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4-6</b>	<b>5 400</b>	<b>1 575</b>	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 295 725</b>	<b>1 352 046</b>	<b>1 275 796</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-7</b>	19 695	19 537	19 760
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-8</b>	291	347	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>19 986</b>	<b>19 884</b>	<b>19 760</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>4-9</b>	1 257 355	1 312 897	1 217 114
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>18 384</b>	<b>19 265</b>	<b>38 922</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	4-10	10	3	3
b - Sommes distribuables de la période		18 375	19 262	38 919
<b>ACTIF NET</b>	<b>4-11</b>	<b>1 275 739</b>	<b>1 332 162</b>	<b>1 256 036</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 295 725</b>	<b>1 352 046</b>	<b>1 275 796</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 30 juin 2016**  
**(Unité : Dinar Tunisien )**

Notes	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	14 806	19 891	17 068	20 826	41 380
a - Dividendes	5-1 9 989	9 989	13 366	13 366	24 962
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	5-2 4 816	9 902	3 702	7 459	16 418
c - Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	5-3 2 477	4 888	2 285	5 308	10 765
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>17 282</b>	<b>24 779</b>	<b>19 353</b>	<b>26 134</b>	<b>52 144</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	5-4 -3 214	-6 434	-3 387	-6 837	-13 196
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>14 068</b>	<b>18 344</b>	<b>15 965</b>	<b>19 297</b>	<b>38 948</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>	-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	-	-	-	-24	-24
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>14 068</b>	<b>18 344</b>	<b>15 965</b>	<b>19 273</b>	<b>38 925</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	5-5 30	30	-8	-11	-5
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>14 098</b>	<b>18 375</b>	<b>15 957</b>	<b>19 262</b>	<b>38 919</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>	-30	-30	8	11	5
* Variation des +/- values potentielles sur titres	-1 750	48 726	-9 524	-78 187	-48 378
* +/- values réalisées sur cession des titres	-8 187	-12 979	133	12 525	-112 790
* Frais de négociation de titres	-192	-381	-207	-590	-1 227
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3 939</b>	<b>53 710</b>	<b>6 367</b>	<b>-46 980</b>	<b>-123 471</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Au 30 juin 2016**  
**(Unité : Dinar Tunisien )**

	<i>Période du</i> <i>01/04/2016</i> <i>au</i> <i>30/06/2016</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2016</i> <i>au</i> <i>30/06/2016</i>	<i>Période du</i> <i>01/04/2015</i> <i>au</i> <i>30/06/2015</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2015</i> <i>au</i> <i>30/06/2015</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2015</i> <i>au</i> <i>31/12/2015</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net</u></b>					
<b><u>resultant</u></b>					
<b><u>des opérations</u></b>					
<b><u>d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	14 068	18 344	15 965	19 273	38 925
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 1 750	48 726	- 9 524	- 78 187	- 48 378
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 8 187	- 12 979	133	12 525	- 112 790
d - Frais de négociation de titres	- 192	- 381	- 207	- 590	- 1 227
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>- 38 913</b>	<b>- 38 913</b>	<b>- 46 302</b>	<b>- 46 302</b>	<b>- 46 302</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	4 906	4 906	6 205	6 205	6 571
* Capital	4 679	4 679	6 439	6 439	6 818
* Régularisation des sommes non distrib.	197	197	- 271	- 271	- 290
* Régularisations des sommes distrib.	30	30	36	36	43
b - Rachats	-	-	- 6 373	- 8 046	- 8 046
* Capital	-	-	- 6 667	- 8 333	- 8 333
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	282	335	335
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	12	- 48	- 48
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 30 068</b>	<b>19 703</b>	<b>- 40 103</b>	<b>- 95 123</b>	<b>- 171 249</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	1 305 807	1 256 036	1 372 265	1 427 285	1 427 285
b - En fin de période	1 275 739	1 275 739	1 332 162	1 332 162	1 256 036
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	1 305 807	1 256 036	1 372 265	1 427 285	1 427 285
b - En fin de période	1 275 739	1 275 739	1 332 162	1 332 162	1 256 036
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>69,792</b>	<b>69,792</b>	<b>73,179</b>	<b>73,179</b>	<b>68,978</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,30%</b>	<b>4,28%</b>	<b>0,46%</b>	<b>-3,29%</b>	<b>-8,66%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2016**  
**(En dinar Tunisien)**

**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 2016, 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 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 actions et valeurs assimilées et des revenus y afférents**

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.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

**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. 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 bons de trésor assimilables ainsi que les placements monétaires, sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat, sont imputés en capital.

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.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons de trésor assimilables et sur les placements monétaires, sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **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 actuelle du portefeuille titres.

En principe, les cours d'évaluation sont :

- Pour les valeurs cotées, le cours boursier moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date la plus récente ; lorsque les conditions de marché d'un titre donné, dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base du coût d'acquisition ;
- 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 : Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3-6 : Les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements sont les rémunérations à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant des conventions établies 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 charges sont les seules charges supportées par la SICAV.

**NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS :****NOTE 4 - NOTES LIEES AU BILAN****4-1 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste a atteint au 30/06/2016 un montant net de 1 028 897 Dinars, se détaillant par valeur comme suit :

<b>Portefeuille Titres</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Cours au 30/06/2016</b>	<b>Valeur au 30/06/2016</b>	<b>% de l'actif</b>
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>797 598</b>		<b>655 413</b>	<b>50,58%</b>
ARTES	10 491	80 341	7,933	83 225	6,42%
ASSAD	2 173	16 931	3,991	8 672	0,67%
ATL	4 779	12 115	2,988	14 280	1,10%
ATTIJARI Bank	2 500	69 000	28,000	70 000	5,40%
BTE ADP	1 250	37 080	16,100	20 125	1,55%
CAR CEMENT	16 375	45 367	1,718	28 132	2,17%
CIL	500	6 338	14,700	7 350	0,57%
NEW BODY LINE	12 000	79 320	6,550	78 600	6,07%
SFBT	312	5 973	19,423	6 060	0,47%
SIAME	12 000	29 520	2,192	26 304	2,03%
SIPHAT	3 450	79 948	6,200	21 390	1,65%
SOMOCER	7 440	18 615	1,662	12 365	0,95%
SOPAT	6 000	8 100	1,354	8 124	0,63%
SOTEMAIL	2 385	6 917	1,690	4 031	0,31%
SOTRAPIL	1 677	40 737	9,319	15 628	1,21%
SOTUVER	13 600	61 196	4,071	55 366	4,27%
SPDIT	2 000	23 600	11,800	23 600	1,82%
TPR	7 000	22 080	3,262	22 834	1,76%
TUNIS RE	4 800	44 366	8,476	40 685	3,14%
WIFACK BANK	19 000	110 054	5,718	108 642	8,38%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>32 582</b>		<b>32 622</b>	<b>2,52%</b>
SICAV L'EPARGNANT	324	32 582	100,685	32 622	2,52%
<b>Obligations</b>		<b>333 310</b>		<b>340 862</b>	<b>26,31%</b>
ATL 2013-1	1 000	80 000		80 823	6,24%
BNA 2009 SUB	1 000	53 310		53 840	4,16%
HL SUB 2015-1	1 000	100 000		103 774	8,01%
TL 2013-2 B	1 000	100 000		102 425	7,90%
<b>TOTAL</b>		<b>1 163 490</b>		<b>1 028 897</b>	<b>79,41%</b>

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

Cette rubrique s'élève à un montant de 688 035 Dinars. Elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actions et droits rattachés	797 598	983 608	780 339
Différence d'estimation sur actions	-142 185	-220 377	-191 420
Actions SICAV	32 582	32 297	60 049
Différence d'estimation sur actions SICAV	40	-303	549
<b>Total</b>	<b>688 035</b>	<b>795 225</b>	<b>649 517</b>

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

Les obligations et valeurs assimilées totalisent, au 30/06/2016, un montant de 340 862 Dinars. Elles se présentent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Obligations	333 310	259 980	359 980
Intérêts courus	7 552	4 036	11 761
Intérêts intercalaires courus sur obligations	0	0	0
<b>Total</b>	<b>340 862</b>	<b>264 016</b>	<b>371 741</b>

#### 4-4 : Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 200 329 Dinars au 30/06/2016. Ils se présentent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
BTCT	0	22 000	0
intérêts précomptés /BTCT	0	-937	0
Intérêts courus/BTCT	0	381	0
Compte à terme	200 000	200 000	200 000
Intérêts courus / Compte à terme	329	329	4 983
<b>Total</b>	<b>200 329</b>	<b>221 773</b>	<b>204 983</b>

#### 4-5 : Disponibilités

Au 30/06/2016, les disponibilités constituées d'avoirs en banque et de sommes à l'encaissement, s'élèvent à 61 100 Dinars :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Avoirs en Banque	58 448	69 458	49 556
Sommes à l'encaissement	2 652	0	0
<b>Total</b>	<b>61 100</b>	<b>69 458</b>	<b>49 556</b>

#### 4-6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élevant au 30/06/2016 à 5 400 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dividendes à recevoir	5 400	1 575	0
<b>Total</b>	<b>5 400</b>	<b>1 575</b>	<b>0</b>

#### 4-7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant au 30/06/2016 à 19 695 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Gestionnaire	2 247	3 204	3 059
Commission réseau	16 493	15 213	15 849
Commission dépositaire	955	1 120	852
<b>Total</b>	<b>19 695</b>	<b>19 537</b>	<b>19 760</b>

#### 4-8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élevant au 30/06/2016 à 291 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Etat retenue à la source / dividendes distribués	291	347	0
<b>Total</b>	<b>291</b>	<b>347</b>	<b>0</b>

#### 4-9 : Capital

Au 30/06/2016, le capital a atteint un niveau de 1 257 355 Dinars, enregistrant ainsi une baisse de 4,2% par rapport au montant arrêté à la date du 30/06/2015, et une augmentation de 3,3% par rapport au capital arrêté à la fin de l'année 2015. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capital social	1 410 552	1 412 067	1 412 067
Souscriptions	4 679	6 439	6 818
Rachats	0	-8 333	-8 333
Frais de négociation de titres	-381	-590	-1 227
Variation d'estimation / actions	-142 185	-220 377	-191 420
Variation d'estimation / OPCVM	40	-303	549
Plus value/ actions	9 381	12 345	15 648
Moins value/ actions	-23 570	-981	-129 775
Plus value/ OPCVM	1 210	1 214	1 390
Moins value/ OPCVM	0	-53	-53
+/- val/report OPCVM	-549	-390	-390
+/- val/report actions	191 420	142 883	142 883
+/- val/report obligation	0	0	0
<b>Sous-total 1</b>	<b>1 450 597</b>	<b>1 343 921</b>	<b>1 248 157</b>
Sommes non distribuables / exercice clos	-193 439	-31 088	-31 088
Réglul des sommes non distribuables (souscription)	197	-271	-290
Réglul des sommes non distribuables (rachats)	0	335	335
<b>Sous-total 2</b>	<b>-193 242</b>	<b>-31 024</b>	<b>-31 043</b>
<b>Capital social</b>	<b>1 257 355</b>	<b>1 312 897</b>	<b>1 217 114</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2016, se détaillent ainsi:

**Capital au 31-03-2016**

Montant	1 262 609
Nombre de titres	18 209
Nombre d'actionnaires	42

**Souscriptions réalisées**

Montant	4 679
Nombre de titres émis	70
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	-1 750
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-8 187
Frais de négociation de titres	-192
Régularisation des sommes non distribuables	197

**Capital au 30-06-2016**

Montant	1 257 355
Nombre de titres	18 279
Nombre d'actionnaires	42

**4-10 : Sommes distribuables des exercices antérieurs**

Les sommes distribuables des exercices antérieurs s'élèvent au 30/06/2016 à 10 Dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Report à nouveau sur arrondis de coupons	10	3	3
Résultat de l'exercice en instance d'affectation	0	0	0
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**4-11 : Actif net**

L'actif net de la société s'élève à la fin du deuxième trimestre 2016, à 1 275 739 Dinars, enregistrant ainsi une diminution, par rapport au même trimestre de l'année 2015 de 4,2% et une augmentation de 1,6% par rapport au niveau atteint à la fin de l'année 2015.

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capital	1 257 355	1 312 897	1 217 114
Sommes distribuables	18 384	19 265	38 922
<b>Total</b>	<b>1 275 739</b>	<b>1 332 162</b>	<b>1 256 036</b>

## NOTE 5 -NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT

### 5-1 : Dividendes

Courant le deuxième trimestre 2016, les dividendes encaissés se sont élevés à 9 989 Dinars et se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des actions	9 989	9 989	12 872	12 872	24 468
Revenus des titres OPCVM	0	0	494	494	494
<b>Total</b>	<b>9 989</b>	<b>9 989</b>	<b>13 366</b>	<b>13 366</b>	<b>24 962</b>

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

Ce poste enregistre au titre du deuxième trimestre 2016, un montant de 4 816 Dinars, se détaillant comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des obligations et Val assimilées (Potentiel)	-3 215	7 552	-5 458	4 035	11 761
Revenus des obligations et Val assimilées (Report)	0	-11 761	0	-11 816	-11 816
Revenus des obligations et Val assimilées (Réalisé)	8 031	14 111	9 160	15 240	16 472
<b>Total</b>	<b>4 816</b>	<b>9 902</b>	<b>3 702</b>	<b>7 459</b>	<b>16 418</b>

### 5-3 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 2 477 Dinars au titre du deuxième trimestre 2016. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus bons de trésor (Potentiel)	0	0	-658	381	0
Revenus bons de trésor (Report)	0	0	0	-516	-516

Revenus bons de trésor (Réalisé)	0	0	928	928	1 678
Revenus compte à terme (Potentiel)	-6 956	329	-7 492	329	4 983
Revenus compte à terme (Report)	0	-4 983	0	-5 572	-5 572
Revenus compte à terme échus	9 233	9 233	9 370	9 370	9 370
Intérêts sur comptes de dépôts	200	310	137	388	822
<b>Total</b>	<b>2 477</b>	<b>4 888</b>	<b>2 285</b>	<b>5 308</b>	<b>10 765</b>

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

Les charges de gestions ont atteint, au titre du deuxième trimestre 2016, un montant de 3 214 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du Gestionnaire (1)	2 572	5 148	2 709	5 469	10 556
Rémunération de réseau (2)	321	643	339	684	1 320
Rémunération du dépositaire (3)	321	643	339	684	1 320
<b>Total</b>	<b>3 214</b>	<b>6 434</b>	<b>3 387</b>	<b>6 837</b>	<b>13 196</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 deuxième trimestre 2016, se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (souscription)	30	30	36	36	42
Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (rachats)	0	0	-44	-48	-48
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>-8</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>