

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 21 Janvier 2015 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 421.727.004, un actif net de D : 421.157.761 et un bénéfice de la période de D : 4.384.959.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 mars 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis ou garantis par la «STB» représentent à la clôture de la période 11,40% 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.

Tunis, le 27 avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Portefeuille-titres	4	280 458 368	298 092 419	299 096 064
Obligations et valeurs assimilées		280 458 368	298 092 419	299 096 064
Placements monétaires et disponibilités		140 902 696	132 822 887	114 329 446
Placements monétaires	5	140 650 471	132 372 777	113 855 025
Disponibilités		252 225	450 110	474 421
Créances d'exploitation	6	365 940	216 511	208 990
TOTAL ACTIF		421 727 004	431 131 817	413 634 500
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	569 243	472 491	459 181
TOTAL PASSIF		569 243	472 491	459 181
ACTIF NET				
Capital	11	399 586 807	409 342 471	396 174 680
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		17 149 501	17 024 651	2 672
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 421 453	4 292 204	16 997 967
ACTIF NET		421 157 761	430 659 326	413 175 319
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		421 727 004	431 131 817	413 634 500

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Revenus du portefeuille-titres	8	3 377 513	3 650 858	14 595 537
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 377 513	3 644 162	14 588 841
Revenus des titres OPC		-	6 696	6 696
Revenus des placements monétaires	9	1 660 088	1 261 513	5 881 525
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 037 601	4 912 371	20 477 062
Charges de gestion des placements	10	(596 875)	(609 439)	(2 500 080)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 440 726	4 302 932	17 976 982
Autres produits		1 271	1 802	4 310
Autres charges		(2)	(1)	(9)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 441 995	4 304 733	17 981 283
Régularisation du résultat d'exploitation		(20 542)	(12 529)	(983 316)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 421 453	4 292 204	16 997 967
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		20 542	12 529	983 316
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		1 786 758	976 046	632 083
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(1 843 794)	(1 011 896)	(724 642)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 384 959	4 268 883	17 888 724

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01/2015</i> <i>au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01/2014</i> <i>au 31/03/2014</i>	<i>Année</i> <i>2014</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 384 959	4 268 883	17 888 724
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	4 441 995	4 304 733	17 981 283
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 786 758	976 046	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 843 794)	(1 011 896)	(724 642)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(17 254 445)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 597 483	498 892	(13 350 511)
Souscriptions			
- Capital	46 074 744	39 852 188	206 927 410
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 314)	(1 780)	(69 259)
- Régularisation des sommes distribuables	2 205 905	1 827 409	7 396 675
Rachats			
- Capital	(42 605 718)	(39 361 262)	(219 554 344)
- Régularisation des sommes non distribuables	4 451	1 859	76 116
- Régularisation des sommes distribuables	(2 077 585)	(1 819 522)	(8 127 109)
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 982 442	4 767 775	(12 716 232)
ACTIF NET			
En début de période	413 175 319	425 891 551	425 891 551
En fin de période	421 157 761	430 659 326	413 175 319
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	4 024 537	4 152 780	4 152 780
En fin de période	4 059 777	4 157 766	4 024 537
VALEUR LIQUIDATIVE	103,739	103,580	102,664
TAUX DE RENDEMENT	1,05%	1,00%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2015

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2015 à D : 280.458.368 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		274 926 085	280 458 368	66,59%
Obligation de sociétés		105 204 690	107 869 615	25,61%
AB SUB 2010	30 000	2 199 600	2 257 847	0,54%
AB SUB 2010	20 000	1 466 400	1 505 231	0,36%
AB SUB 2011-1	20 000	1 400 000	1 434 815	0,34%
AMEN BANK 2006	10 000	200 000	201 564	0,05%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 333 000	1 361 980	0,32%
AMENBANK A 2008	15 000	899 970	940 229	0,22%
AMENBANK B 2008	25 000	1 750 000	1 834 307	0,44%
AMENBANK2009 B	30 000	1 999 500	2 044 956	0,49%
AIL 2011-1	10 000	400 000	416 988	0,10%
AIL 2012-1	5 000	300 000	312 624	0,07%

AIL 2013-1 F	10 000	800 000	837 313	0,20%
AIL 2013-1 F	2 900	232 000	242 821	0,06%
AIL 2013-1 V	10 000	800 000	837 841	0,20%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	2 077 760	0,49%
ATB 2007/1 D	50 000	3 600 000	3 767 528	0,89%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 500 000	2 596 640	0,62%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 039 353	0,25%
ATL 2010-1	20 000	400 000	411 486	0,10%
ATL 2010-1	5 000	100 000	102 872	0,02%
ATL 2010-2	20 000	1 200 000	1 213 999	0,29%
ATL 2012-1	10 000	600 000	624 587	0,15%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 102 242	0,50%
ATL 2008 SUB	5 000	400 000	413 563	0,10%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 042 924	0,49%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 021 462	0,24%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 202 681	0,29%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 050 906	0,25%
ATL 2014-2	5 000	500 000	525 453	0,12%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 008 548	0,24%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 008 548	0,24%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 017 096	0,48%
BH 2009 A	20 000	1 538 000	1 555 138	0,37%
BH 2013-1 V	10 000	857 000	891 470	0,21%
BH 2013-1	10 000	857 000	892 253	0,21%
BNA 2009 SUB	28 000	1 866 200	1 945 274	0,46%
BTE 2009	49 000	2 450 000	2 505 538	0,59%
BTE 2010 A	20 000	1 200 000	1 228 460	0,29%
BTE 2011 B	10 000	850 000	855 822	0,20%
BTK 2009 C	10 000	666 500	669 223	0,16%
BTK 2012-1 B	20 000	1 428 600	1 455 428	0,35%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 051 926	0,72%
CHO 2009	6 000	375 000	381 346	0,09%
CHOCOMPANY 2009	3 000	187 500	189 663	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	809 534	0,19%
CIL 2010/1	10 000	200 000	205 989	0,05%
CIL 2010/2 F	10 000	200 000	203 487	0,05%
CIL 2011/1	10 000	200 000	201 080	0,05%
CIL 2011/1	5 000	100 000	100 540	0,02%
CIL 2011/1	5 000	100 000	100 540	0,02%
CIL 2012/1	5 000	200 000	200 026	0,05%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	1 206 326	0,29%
CIL V 2010/2	10 000	200 000	203 633	0,05%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 036 548	0,48%
CIL 2014-1	3 000	300 000	312 262	0,07%
CIL 2014-2	15 000	1 500 000	1 514 992	0,36%
ELW 2010	14 000	280 000	282 761	0,07%

ELW 2013	20 000	1 600 000	1 681 008	0,40%
HL F 2010/1	5 500	110 000	113 620	0,03%
HL F 2010/2	5 000	100 000	101 493	0,02%
HL V 2010/1	7 500	150 000	155 265	0,04%
HL V 2010/2	10 000	200 000	203 082	0,05%
HL F 2013/1	10 000	800 000	838 474	0,20%
HL V 2013/1	10 000	800 000	837 632	0,20%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 000 000	0,47%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 004 994	0,24%
STB 2008/2	50 000	3 125 000	3 143 254	0,75%
STB 2008/2	20 000	1 272 000	1 272 836	0,30%
STB 2011 A	9 000	514 170	518 501	0,12%
STB 2011 A	5 000	285 650	288 056	0,07%
TL 2011-2	10 000	400 000	407 981	0,10%
TL 2011-3	5 000	200 000	201 564	0,05%
TL F 2010-2	10 000	200 000	203 157	0,05%
TL F 2011-1	7 500	300 000	311 116	0,07%
TL SUB 2010	20 000	400 000	401 617	0,10%
TL V 2010-2	10 000	200 000	203 289	0,05%
TL V 2011-1	7 500	300 000	311 114	0,07%
TL SUB 2013	5 000	400 000	420 436	0,10%
TL SUB 2013	2 000	160 000	168 175	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 028 444	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 028 444	0,24%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 008 995	0,24%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 108 579	0,50%
TL 2014-2B	20 000	2 000 000	2 036 243	0,48%
TL 2015-1B	30 000	3 000 000	3 000 000	0,71%
SIHM 2008 A	3 000	60 000	61 683	0,01%
SIHM 2008 C	5 000	100 000	102 806	0,02%
SIHM 2008 D	2 000	40 000	41 122	0,01%
UIB 2009-1 A	40 000	2 000 000	2 059 145	0,49%
UIB 2009-1 B	40 000	2 666 000	2 748 595	0,65%
UIB 2009-1 C	20 000	1 500 000	1 549 429	0,37%
UIB 2011-1 A	20 000	1 400 000	1 438 946	0,34%
UIB 2011-1 B	20 000	1 700 000	1 750 939	0,42%
UIB 2011-2	10 000	571 300	575 733	0,14%
MEUBLATEX C 2010	1 000	60 000	62 407	0,01%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	42 023	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 090 617	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	714 300	724 620	0,17%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 040 149	0,48%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 096 335	0,50%
ATTIJARI LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 032 274	0,48%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 000 000	0,47%

Obligations de L'Etat		5 000 000	5 197 633	1,23%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 197 633	1,23%
Bons du trésor assimilables		164 721 395	167 391 120	39,75%
BTA 05/2022	26 080	27 344 597	28 069 669	6,66%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	36 571 708	8,68%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 054 914	3,81%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	20 229 634	4,80%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 392 029	4,60%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 075 372	0,97%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 160 788	3,12%
BTA 04/2024	17 700	17 084 100	17 917 772	4,25%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	11 919 234	2,83%
TOTAL		274 926 085	280 458 368	66,59%
Pourcentage par rapport à l'actif				66,50%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2015 à D : 140.650.471 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>		6 769 581	6 793 141	1,61%
BT du 11/03/2015 à 8,33%	STB	1 960 286	1 967 507	0,47%
BT du 16/02/2015 à 8,2%	STB	966 814	974 325	0,23%
BT du 18/03/2015 à 8,5%	STB	1 392 122	1 395 536	0,33%
BT du 19/03/2015 à 8,33 %	STB	2 450 358	2 455 773	0,58%
<u>Bon du trésor à court terme</u>		8 057 859	8 116 605	1,93%
BTCT au 22/12/2015 acquis le 31/12/2014		1 053 136	1 062 614	0,25%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 10/10/2014		216 423	220 146	0,05%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 22/10/2014		1 054 903	1 071 781	0,25%
BTCT au 16/02/2016 acquis le 09/02/2015		5 733 397	5 762 064	1,37%
<u>Comptes à terme STB</u>		78 700 000	80 699 926	19,16%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 145 031	0,98%
Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)		2 000 000	2 015 101	0,48%

Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)	10 000 000	10 251 862	2,43%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)	4 000 000	4 141 359	0,98%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)	4 000 000	4 166 821	0,99%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)	2 000 000	2 068 232	0,49%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)	4 000 000	4 148 603	0,99%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)	6 000 000	6 176 745	1,47%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)	5 500 000	5 564 999	1,32%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)	10 000 000	10 057 357	2,39%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)	7 000 000	7 194 852	1,71%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)	2 700 000	2 808 639	0,67%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)	3 500 000	3 596 894	0,85%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)	2 000 000	2 072 221	0,49%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)	2 000 000	2 048 535	0,49%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)	2 000 000	2 048 535	0,49%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)	2 000 000	2 048 535	0,49%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)	2 000 000	2 048 535	0,49%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)	2 000 000	2 048 535	0,49%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)	2 000 000	2 048 535	0,49%
Certificats de dépôt	44 751 277	45 040 799	10,69%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 25/08/2015 (au taux de 7,25%)	1 941 034	1 954 069	0,46%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 15/04/2015 (au taux de 7,25%)	1 968 414	1 995 262	0,47%
Certificat de dépôt STB au 09/05/2015 (au taux de 5,64%)	5 933 261	5 970 338	1,42%
Certificat de dépôt STB au 31/03/2015 (au taux de 4,8%)	1 496 809	1 499 840	0,36%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 28/04/2015 (au taux de 7,25%)	970 517	995 655	0,24%
Certificat de dépôt STB au 01/04/2015 (au taux de 4,8%)	3 995 739	3 999 148	0,95%
Certificat de dépôt STB au 02/04/2015 (au taux de 4,8%)	1 498 402	1 499 521	0,36%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 29/09/2015 (au taux de 7,25%)	970 517	971 603	0,23%
Certificat de dépôt STB au 13/04/2015 (au taux de 4,8%)	3 991 489	3 994 043	0,95%
Certificat de dépôt STB au 14/04/2015 (au taux de 4,8%)	2 993 617	2 995 213	0,71%
Certificat de dépôt STB au 05/04/2015 (au taux de 4,8%)	1 498 402	1 499 041	0,36%
Certificat de dépôt STB au 08/04/2015 (au taux de 4,8%)	3 995 739	3 996 165	0,95%
Certificat de dépôt STB au 09/04/2015 (au taux de 4,8%)	2 497 337	2 497 337	0,59%
Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)	8 000 000	8 061 244	1,91%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,8%)	3 000 000	3 112 320	0,74%
TOTAL	138 278 717	140 650 471	33,40%
Pourcentage par rapport à l'actif			33,35%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à D : 365.940 contre D : 216.511, au 31/03/2014 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	145 655	138 935
Retenues à la source sur BTA et obligations	185 976	44 668	1 804
Intérêts intercalaires courus sur obligations	27 763	7 733	7 088
TCL	13 266	18 455	61 163
Total	365 940	216 511	208 990

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à D : 569.243, contre D : 472.491, au 31/03/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Gestionnaire	269 211	178 640	157 816
Dépositaire	209 591	104 635	94 145
Commission de distribution	90 441	189 216	207 220
Total	569 243	472 491	459 181

Note 8 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 3.377.513 contre D : 3.650.858 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 382 153</u>	<u>1 160 998</u>	<u>5 014 210</u>
- Intérêts	1 382 153	1 160 998	5 014 210
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 995 360</u>	<u>2 483 164</u>	<u>9 574 631</u>
- Intérêts des BTA	1 995 360	2 483 164	9 574 631
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	-	<u>6 696</u>	<u>6 696</u>
- Revenus des OPCVM	-	6 696	6 696
TOTAL	3 377 513	3 650 858	14 595 537

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 1.660.088 contre D : 1.261.513 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Intérêts des billets de trésorerie	48 254	57 387	184 247
Intérêts des comptes à terme	1 064 388	664 193	3 436 907
Intérêts des BTCT	49 587	108 338	376 234
Intérêts des certificats de dépôts	497 859	431 595	1 884 137
TOTAL	1 660 088	1 261 513	5 881 525

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 596.875, contre D : 609.439, pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Rémunération du gestionnaire	441 169	450 455	1 847 886
Rémunération du dépositaire	77 853	79 492	326 097
Commission de distribution	77 853	79 492	326 097
TOTAL	596 875	609 439	2 500 080

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2015, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

Montant	396 174 680
Nombre de titres	4 024 537
Nombre d'actionnaires	4 482

Souscriptions réalisées

Montant	46 074 744
Nombre de titres émis	468 049
Nombre d'actionnaires nouveaux	169

Rachats effectués

Montant	(42 605 718)
Nombre de titres rachetés	(432 809)
Nombre d'actionnaires sortants	(133)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 786 758
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 843 794)
Régularisation des sommes non distribuables	137

Capital au 31-03-2015

Montant	399 586 807
Nombre de titres	4 059 777
Nombre d'actionnaires	4 518

Note 12 : Autres informations

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.