

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 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 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 436.342.390, un actif net de D : 435.897.907 et un bénéfice de la période de D : 4.309.625.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 2014, 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 2014, 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 fin de la période, 10,25% 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 18 Juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 303 048 099 | 344 723 733 | 322 273 525 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 303 048 099 | 343 860 108 | 321 833 151 |
| Titres OPC | | - | 863 625 | 440 374 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 133 060 441 | 97 388 666 | 103 841 068 |
| Placements monétaires | 5 | 132 058 190 | 92 409 582 | 103 338 239 |
| Disponibilités | | 1 002 251 | 4 979 084 | 502 829 |
| Créances d'exploitation | 6 | 233 850 | 341 659 | 234 883 |
| TOTAL ACTIF | | 436 342 390 | 442 454 058 | 426 349 476 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 444 483 | 469 408 | 457 925 |
| TOTAL PASSIF | | 444 483 | 469 408 | 457 925 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 11 | 426 910 952 | 433 097 596 | 408 887 316 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 2 876 | 3 994 | 3 770 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 8 984 079 | 8 883 060 | 17 000 465 |
| ACTIF NET | | 435 897 907 | 441 984 650 | 425 891 551 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 436 342 390 | 442 454 058 | 426 349 476 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Période du 01/04 au 30/06/2014 | Période du 01/01 au 30/06/2014 | Période du 01/04 au 30/06/2013 | Période du 01/01 au 30/06/2013 | Année 2013 |
|---|------|---|---|---|---|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | | | | | |
| 8 | | 3 594 207 | 7 245 065 | 4 130 301 | 8 078 861 | 16 213 409 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 3 594 207 | 7 238 369 | 4 077 948 | 8 026 508 | 16 161 056 |
| Revenus des titres OPC | | - | 6 696 | 52 353 | 52 353 | 52 353 |
| Revenus des placements monétaires | | | | | | |
| 9 | | 1 434 254 | 2 695 767 | 1 029 771 | 2 071 777 | 4 298 183 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 5 028 461 | 9 940 832 | 5 160 072 | 10 150 638 | 20 511 592 |
| Charges de gestion des placements | | | | | | |
| 10 | | (622 318) | (1 231 757) | (641 883) | (1 283 693) | (2 571 268) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 4 406 143 | 8 709 075 | 4 518 189 | 8 866 945 | 17 940 324 |
| Autres produits | | 1 203 | 3 005 | - | - | - |
| Autres charges | | (1) | (2) | (4) | (6) | (12) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 407 345 | 8 712 078 | 4 518 185 | 8 866 939 | 17 940 312 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 284 530 | 272 001 | 65 076 | 16 121 | (939 847) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 691 875 | 8 984 079 | 4 583 261 | 8 883 060 | 17 000 465 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (284 530) | (272 001) | (65 076) | (16 121) | 939 847 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (97 720) | 878 326 | 196 414 | 209 807 | (429 866) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | - | (1 011 896) | (193 799) | (336 951) | 204 867 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 309 625 | 8 578 508 | 4 520 800 | 8 739 795 | 17 715 313 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Période du 1/04 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 1/01 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i> | <i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|---|--|--|--|--|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | 4 309 625 | 8 578 508 | 4 520 800 | 8 739 795 | 17 715 313 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat d'exploitation | 4 407 345 | 8 712 078 | 4 518 185 | 8 866 939 | 17 940 312 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (97 720) | 878 326 | 196 414 | 209 807 | (429 866) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | - | (1 011 896) | (193 799) | (336 951) | 204 867 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (17 254 445) | (17 254 445) | (16 671 966) | (16 671 966) | (16 671 966) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 18 183 401 | 18 682 293 | 4 553 634 | 3 120 615 | (21 948 002) |
| Capital initial | | | | | |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 60 183 203 | 100 035 391 | 74 559 264 | 129 189 659 | 253 566 114 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (12 788) | (14 568) | (27 836) | (34 146) | (104 501) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 2 079 919 | 3 907 328 | 2 316 687 | 4 665 909 | 8 628 191 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (42 513 195) | (81 874 457) | (69 920 624) | (125 884 254) | (274 395 658) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 8 981 | 10 840 | 25 520 | 33 335 | 126 214 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (1 562 719) | (3 382 241) | (2 399 377) | (4 849 888) | (9 768 362) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 5 238 581 | 10 006 356 | (7 597 532) | (4 811 556) | (20 904 655) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 430 659 326 | 425 891 551 | 449 582 182 | 446 796 206 | 446 796 206 |
| En fin de période | 435 897 907 | 435 897 907 | 441 984 650 | 441 984 650 | 425 891 551 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 4 157 766 | 4 152 780 | 4 350 692 | 4 364 226 | 4 364 226 |
| En fin de période | 4 337 228 | 4 337 228 | 4 397 780 | 4 397 780 | 4 152 780 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 100,501 | 100,501 | 100,502 | 100,502 | 102,556 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,98% | 1,99% | 1,00% | 1,94% | 3,95% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2014

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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2014, 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 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 303.048.099 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2014 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 299 400 207 | 303 048 099 | 69,52% |
| Obligation de sociétés | | 97 182 900 | 99 341 890 | 22,79% |
| AB SUB 2010 | 30 000 | 2 399 700 | 2 488 435 | 0,57% |
| AB SUB 2010 | 20 000 | 1 599 800 | 1 658 957 | 0,38% |
| AB SUB 2011-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 659 255 | 0,38% |
| AMEN BANK 2006 | 10 000 | 300 000 | 305 719 | 0,07% |
| AMENBANK 2009 A | 20 000 | 1 466 400 | 1 514 220 | 0,35% |
| AMENBANK A 2008 | 15 000 | 899 970 | 905 099 | 0,21% |
| AMENBANK B 2008 | 25 000 | 1 750 000 | 1 760 740 | 0,40% |
| AMENBANK2009 B | 30 000 | 2 199 600 | 2 272 883 | 0,52% |
| AIL 2011-1 | 10 000 | 400 000 | 403 176 | 0,09% |
| AIL 2012-1 | 5 000 | 300 000 | 301 815 | 0,07% |
| AIL 2013-1 F | 10 000 | 800 000 | 803 682 | 0,18% |
| AIL 2013-1 F | 2 900 | 232 000 | 233 068 | 0,05% |
| AIL 2013-1 V | 10 000 | 800 000 | 803 665 | 0,18% |
| AIL 2014-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0,46% |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 3 600 000 | 3 619 083 | 0,83% |
| ATB SUB 2009 A2 | 40 000 | 2 500 000 | 2 512 284 | 0,58% |
| ATB SUB 2009 B1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 005 122 | 0,23% |
| ATL 2010-1 | 20 000 | 800 000 | 831 160 | 0,19% |
| ATL 2010-1 | 5 000 | 200 000 | 207 790 | 0,05% |
| ATL 2010-2 | 20 000 | 1 600 000 | 1 636 495 | 0,38% |
| ATL 2012-1 | 10 000 | 600 000 | 602 426 | 0,14% |

| | | | | |
|-----------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATL 2013-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 020 568 | 0,46% |
| ATL 2008 SUB | 5 000 | 500 000 | 523 934 | 0,12% |
| ATL 2013-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 071 645 | 0,48% |
| ATL 2013-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 035 822 | 0,24% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 525 200 | 0,35% |
| ATL 2014-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 766 | 0,23% |
| ATL 2014-2 | 5 000 | 500 000 | 503 383 | 0,12% |
| BH 2007 | 50 000 | 1 000 000 | 1 026 590 | 0,24% |
| BH 2009 A | 20 000 | 1 692 000 | 1 729 039 | 0,40% |
| BH 2013-1 V | 10 000 | 857 000 | 857 245 | 0,20% |
| BH 2013-1 | 10 000 | 857 000 | 857 255 | 0,20% |
| BNA 2009 SUB | 28 000 | 1 866 200 | 1 884 754 | 0,43% |
| BTE 2009 | 49 000 | 2 940 000 | 3 037 431 | 0,70% |
| BTE 2010 A | 20 000 | 1 400 000 | 1 447 548 | 0,33% |
| BTE 2011 B | 10 000 | 900 000 | 917 384 | 0,21% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 733 200 | 744 196 | 0,17% |
| BTK 2012-1 B | 20 000 | 1 714 300 | 1 768 034 | 0,41% |
| CHO 2009 | 6 000 | 450 000 | 462 576 | 0,11% |
| CHOCOMPANY 2009 | 3 000 | 225 000 | 230 104 | 0,05% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 1 000 000 | 1 026 378 | 0,24% |
| CIL 2009/1 F | 8 000 | 160 000 | 166 654 | 0,04% |
| CIL 2009/2 | 15 000 | 300 000 | 310 179 | 0,07% |
| CIL 2009/3 | 10 000 | 200 000 | 203 498 | 0,05% |
| CIL 2010/1 | 10 000 | 400 000 | 416 059 | 0,10% |
| CIL 2010/2 F | 10 000 | 400 000 | 411 262 | 0,09% |
| CIL 2011/1 | 10 000 | 400 000 | 406 472 | 0,09% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 200 000 | 203 236 | 0,05% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 200 000 | 203 236 | 0,05% |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 300 000 | 303 630 | 0,07% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 1 600 000 | 1 629 177 | 0,37% |
| CIL V 2010/2 | 10 000 | 400 000 | 411 457 | 0,09% |
| CIL2009/1 V | 12 000 | 240 000 | 250 377 | 0,06% |
| CIL 2013/1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 065 468 | 0,47% |
| CIL 2014-1 | 3 000 | 300 000 | 300 000 | 0,07% |
| ELW 2010 | 14 000 | 560 000 | 571 529 | 0,13% |
| ELW 2013 | 20 000 | 1 600 000 | 1 617 590 | 0,37% |
| HL F 2010/1 | 5 500 | 110 000 | 110 152 | 0,03% |
| HL F 2010/2 | 5 000 | 200 000 | 205 160 | 0,05% |
| HL V 2010/1 | 7 500 | 150 000 | 150 216 | 0,03% |
| HL V 2010/2 | 10 000 | 400 000 | 410 402 | 0,09% |
| HL F 2013/1 | 10 000 | 800 000 | 805 323 | 0,18% |
| HL V 2013/1 | 10 000 | 800 000 | 805 106 | 0,18% |
| HL 2013/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 019 654 | 0,23% |
| STB 2008/2 | 50 000 | 3 437 500 | 3 502 144 | 0,80% |
| STB 2008/2 | 20 000 | 1 399 200 | 1 419 242 | 0,33% |
| STB 2011 A | 9 000 | 642 780 | 656 015 | 0,15% |
| STB 2011 A | 5 000 | 357 100 | 364 453 | 0,08% |
| STM 2007 B | 10 000 | 200 000 | 208 035 | 0,05% |
| STM 2007 C | 4 000 | 80 000 | 83 214 | 0,02% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| TL 2011-2 | 10 000 | 600 000 | 619 092 | 0,14% |
| TL 2011-3 | 5 000 | 300 000 | 305 847 | 0,07% |
| TL F 2010-2 | 10 000 | 400 000 | 410 603 | 0,09% |
| TL F 2011-1 | 7 500 | 300 000 | 300 756 | 0,07% |
| TL SUB 2009 | 5 000 | 100 000 | 103 443 | 0,02% |
| TL SUB 2010 | 20 000 | 800 000 | 812 446 | 0,19% |
| TL V 2010-2 | 10 000 | 400 000 | 410 786 | 0,09% |
| TL V 2011-1 | 7 500 | 300 000 | 300 739 | 0,07% |
| TL SUB 2013 | 5 000 | 400 000 | 403 621 | 0,09% |
| TL SUB 2013 | 2 000 | 160 000 | 161 448 | 0,04% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 042 904 | 0,24% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 042 904 | 0,24% |
| TL 2013-2 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 153 | 0,23% |
| TL 2014-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 020 298 | 0,46% |
| SIHM 2008 A | 3 000 | 120 000 | 124 898 | 0,03% |
| SIHM 2008 C | 5 000 | 200 000 | 208 164 | 0,05% |
| SIHM 2008 D | 2 000 | 80 000 | 83 266 | 0,02% |
| UIB 2009-1 A | 40 000 | 2 400 000 | 2 496 105 | 0,57% |
| UIB 2009-1 B | 40 000 | 2 932 800 | 3 055 833 | 0,70% |
| UIB 2009-1 C | 20 000 | 1 600 000 | 1 671 392 | 0,38% |
| UIB 2011-1 A | 20 000 | 1 600 000 | 1 661 761 | 0,38% |
| UIB 2011-1 B | 20 000 | 1 800 000 | 1 876 553 | 0,43% |
| UIB 2011-2 | 10 000 | 714 200 | 728 146 | 0,17% |
| MEUBLATEX C 2010 | 1 000 | 60 000 | 60 461 | 0,01% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 40 000 | 40 461 | 0,01% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 2 000 000 | 2 008 942 | 0,46% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 857 150 | 880 476 | 0,20% |
| ATTIJA LEAS 2013-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 068 471 | 0,47% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 008 055 | 0,46% |
| Obligations de L'Etat | | 5 000 000 | 5 006 959 | 1,15% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 C | 50 000 | 5 000 000 | 5 006 959 | 1,15% |
| Bons du trésor assimilables | | 197 217 307 | 198 699 250 | 45,58% |
| BTA 02/2015 | 39 933 | 41 774 594 | 40 956 968 | 9,40% |
| BTA 05/2022 | 33 983 | 35 150 015 | 34 976 159 | 8,02% |
| BTA 07/2017 | 11 500 | 11 378 500 | 12 064 763 | 2,77% |
| BTA 03/2019 | 36 000 | 37 177 300 | 37 058 892 | 8,50% |
| BTA 03/2016 | 16 000 | 16 198 220 | 16 236 823 | 3,72% |
| BTA 08/2022 | 20 200 | 19 546 719 | 20 397 183 | 4,68% |
| BTA 10/2018 | 19 000 | 18 996 840 | 19 597 758 | 4,50% |
| BTA 10/2015 | 4 000 | 3 999 860 | 4 114 789 | 0,94% |
| BTA 12/2016 | 13 000 | 12 995 259 | 13 295 915 | 3,05% |
| TOTAL | | 299 400 207 | 303 048 099 | 69,52% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 69,45% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 132.058.190 se détaillant comme suit :

| | | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2014 | % actif net |
|---|----------------|-----|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Billets de trésorerie avalisés | | | | | | |
| | | | | 1 935 803 | 1 979 314 | 0,45% |
| BT MEDCOM du 28/02/2014 à 8,36% | pour 180 jours | STB | | 1 935 803 | 1 979 314 | 0,45% |
| Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation | | | | | | |
| | | | | 1 945 894 | 1 987 075 | 0,46% |
| BT ELWIFAK LEASING du 13/02/2014 à 7% | pour 180 jours | | | 1 945 894 | 1 987 075 | 0,46% |
| Bon du trésor à court terme | | | | | | |
| | | | | 14 067 265 | 14 287 327 | 3,28% |
| BTCT au 23/12/2014 acquis le 10/01/2014 | | | | 4 594 950 | 4 678 119 | 1,07% |
| BTCT au 23/12/2014 acquis le 31/12/2014 | | | | 3 354 499 | 3 411 861 | 0,78% |
| BTCT au 24/02/2015 acquis le 20/02/2014 | | | | 6 117 816 | 6 197 347 | 1,42% |
| Comptes à terme STB | | | | | | |
| | | | | 69 100 000 | 70 938 098 | 16,27% |
| Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%) | | | | 15 000 000 | 15 436 570 | 3,54% |
| Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%) | | | | 1 500 000 | 1 518 977 | 0,35% |
| Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%) | | | | 10 000 000 | 10 385 894 | 2,38% |
| Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%) | | | | 900 000 | 924 551 | 0,21% |
| Placement au 19/07/2014 (au taux de 4,64%) | | | | 5 000 000 | 5 175 430 | 1,19% |
| Placement au 29/09/2014 (au taux de 4,88%) | | | | 3 500 000 | 3 605 943 | 0,83% |
| Placement au 30/12/2014 (au taux de 4,75%) | | | | 5 000 000 | 5 094 219 | 1,17% |
| Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%) | | | | 6 000 000 | 6 260 515 | 1,44% |
| Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%) | | | | 5 500 000 | 5 638 936 | 1,29% |
| Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%) | | | | 10 000 000 | 10 191 189 | 2,34% |
| Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%) | | | | 4 000 000 | 4 005 874 | 0,92% |
| Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%) | | | | 2 700 000 | 2 700 000 | 0,62% |
| Certificats de dépôt | | | | | | |
| | | | | 42 378 204 | 42 866 377 | 9,83% |
| Certificat de dépôt STUSID BANK au 26/08/2014 (au taux de 5,24%) | | | | 3 000 000 | 3 121 219 | 0,72% |
| Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 06/10/2014 (au taux de 7%) | | | | 1 945 894 | 1 970 242 | 0,45% |
| Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 19/10/2014 (au taux de 7%) | | | | 972 947 | 983 167 | 0,23% |
| Certificat de dépôt STB au 28/09/2014 (au taux de 5,2%) | | | | 7 000 000 | 7 229 724 | 1,66% |
| Certificat de dépôt STB au 19/08/2014 (au taux de 5,11%) | | | | 6 000 000 | 6 083 804 | 1,40% |
| Certificat de dépôt STB au 30/06/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 997 917 | 999 896 | 0,23% |
| Certificat de dépôt STB au 01/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 997 917 | 999 792 | 0,23% |
| Certificat de dépôt STB au 07/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 3 991 666 | 3 996 666 | 0,92% |
| Certificat de dépôt STB au 08/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 2 494 791 | 2 497 656 | 0,57% |
| Certificat de dépôt STB au 02/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 1 997 914 | 1 999 374 | 0,46% |
| Certificat de dépôt STB au 13/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 2 993 750 | 2 995 625 | 0,69% |
| Certificat de dépôt STB au 14/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 2 494 791 | 2 496 093 | 0,57% |
| Certificat de dépôt STB au 15/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 1 496 875 | 1 497 500 | 0,34% |
| Certificat de dépôt STB au 06/07/2014 (au taux de 4,7%) | | | | 5 993 742 | 5 995 619 | 1,38% |
| TOTAL | | | | 129 427 166 | 132 058 190 | 30,30% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | | | 30,26% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 233.850 contre D : 341.659, au 30/06/2013 et se détaille comme suit :

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes à l'encaissement | 138 935 | 148 920 | 197 056 |
| Retenues à la source sur BTA | 44 668 | 161 800 | - |
| Intérêts intercalaires courus sur obligations | 15 360 | - | - |
| Autres | 34 887 | 30 939 | 37 827 |
| Total | <u>233 850</u> | <u>341 659</u> | <u>234 883</u> |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 444.483, contre D : 469.408, au 30/06/2013 et s'analyse comme suit :

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> | <u>31/12/2013</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 154 916 | 195 006 | 160 339 |
| Dépositaire | 93 729 | 96 281 | 109 071 |
| Commission de distribution | 195 838 | 178 121 | 188 515 |
| Total | <u>444 483</u> | <u>469 408</u> | <u>457 925</u> |

Note 8 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 3.594.207 contre D : 4.130.301 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013, se détaillant ainsi :

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|--|---|---|---|---|--------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 242 819</u> | <u>2 403 817</u> | <u>1 076 467</u> | <u>2 032 854</u> | <u>4 302 617</u> |
| - Intérêts | 1 242 819 | 2 403 817 | 1 076 467 | 2 032 854 | 4 302 617 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>2 351 388</u> | <u>4 834 552</u> | <u>3 001 481</u> | <u>5 993 654</u> | <u>11 858 439</u> |
| - Intérêts des BTA | 2 351 388 | 4 834 552 | 3 001 481 | 5 993 654 | 11 858 439 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | - | <u>6 696</u> | <u>52 353</u> | <u>52 353</u> | <u>52 353</u> |
| - Revenus des OPCVM | - | 6 696 | 52 353 | 52 353 | 52 353 |
| TOTAL | <u>3 594 207</u> | <u>7 245 065</u> | <u>4 130 301</u> | <u>8 078 861</u> | <u>16 213 409</u> |

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 1.434.254 contre D : 1.029.771 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 se détaillant ainsi :

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|------------------------------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 62 545 | 119 932 | 87 493 | 211 146 | 286 387 |
| Intérêts des comptes à terme | 730 104 | 1 394 297 | 394 895 | 775 574 | 1 967 079 |
| Intérêts des BTCT | 132 160 | 240 498 | 156 314 | 344 451 | 484 619 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 509 445 | 941 040 | 391 069 | 740 606 | 1 560 098 |
| TOTAL | 1 434 254 | 2 695 767 | 1 029 771 | 2 071 777 | 4 298 183 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 622.318, contre D : 641.883, pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 et se détaillent ainsi :

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|------------------------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 459 974 | 910 429 | 474 435 | 948 817 | 1 900 502 |
| Rémunération du dépositaire | 81 172 | 160 664 | 83 724 | 167 438 | 335 383 |
| Commission de distribution | 81 172 | 160 664 | 83 724 | 167 438 | 335 383 |
| TOTAL | 622 318 | 1 231 757 | 641 883 | 1 283 693 | 2 571 268 |

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 408 887 316 |
| Nombre de titres | 4 152 780 |
| Nombre d'actionnaires | 4 538 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 100 035 391 |
| Nombre de titres émis | 1 015 990 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 331 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Montant | (81 874 457) |
| Nombre de titres rachetés | (831 542) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (307) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 878 326 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (1 011 896) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (3 728) |

Capital au 30-06-2014

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 426 910 952 |
| Nombre de titres | 4 337 228 |
| Nombre d'actionnaires | 4 562 |

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 suportés 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.