

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 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 avril au 30 juin 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 416.776.341, un actif net de D : 416.242.901 et un bénéfice de la période de D : 4.571.037.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 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 30 juin 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.

Tunis, le 27 Juillet 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Portefeuille-titres	4	292 084 991	303 048 099	299 096 064
Obligations et valeurs assimilées		292 084 991	303 048 099	299 096 064
Placements monétaires et disponibilités		124 486 532	133 060 441	114 329 446
Placements monétaires	5	124 417 343	132 058 190	113 855 025
Disponibilités		69 189	1 002 251	474 421
Créances d'exploitation	6	204 818	233 850	208 990
TOTAL ACTIF		416 776 341	436 342 390	413 634 500
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	533 440	444 483	459 181
TOTAL PASSIF		533 440	444 483	459 181
ACTIF NET				
Capital	8	407 133 137	426 910 952	396 174 680
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 022	2 876	2 672
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 108 742	8 984 079	16 997 967
ACTIF NET		416 242 901	435 897 907	413 175 319
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		416 776 341	436 342 390	413 634 500

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Année 2014
Revenus du portefeuille-titres	9	3 479 087	6 856 600	3 594 207	7 245 065	14 595 537
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 479 087	6 856 600	3 594 207	7 238 369	14 588 841
Revenus des titres OPC		-	-	-	6 696	6 696
Revenus des placements monétaires	10	1 713 290	3 373 378	1 434 254	2 695 767	5 881 525
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 192 377	10 229 978	5 028 461	9 940 832	20 477 062
Charges de gestion des placements	11	(606 116)	(1 202 991)	(622 318)	(1 231 757)	(2 500 080)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 586 261	9 026 987	4 406 143	8 709 075	17 976 982
Autres produits		6 444	7 715	1 203	3 005	4 310
Autres charges		(3)	(5)	(1)	(2)	(9)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 592 702	9 034 697	4 407 345	8 712 078	17 981 283
Régularisation du résultat d'exploitation		94 587	74 045	284 530	272 001	(983 316)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 687 289	9 108 742	4 691 875	8 984 079	16 997 967
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(94 587)	(74 045)	(284 530)	(272 001)	983 316
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(21 665)	1 765 093	(97 720)	878 326	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(1 843 794)	-	(1 011 896)	(724 642)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 571 037	8 955 996	4 309 625	8 578 508	17 888 724

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2014</i>	<i>Année 2014</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 571 037	8 955 996	4 309 625	8 578 508	17 888 724
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 592 702	9 034 697	4 407 345	8 712 078	17 981 283
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(21 665)	1 765 093	(97 720)	878 326	632 083
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(1 843 794)	-	(1 011 896)	(724 642)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(17 071 097)	(17 071 097)	(17 254 445)	(17 254 445)	(17 254 445)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 585 200	11 182 683	18 183 401	18 682 293	(13 350 511)
Capital initial					
Souscriptions					
- Capital	69 179 103	115 253 847	60 183 203	100 035 391	206 927 410
- Régularisation des sommes non distribuables	(12 286)	(16 600)	(12 788)	(14 568)	(69 259)
- Régularisation des sommes distribuables	2 464 584	4 670 489	2 079 919	3 907 328	7 396 675
Rachats					
- Capital	(61 609 855)	(104 215 573)	(42 513 195)	(81 874 457)	(219 554 344)
- Régularisation des sommes non distribuables	11 033	15 484	8 981	10 840	76 116
- Régularisation des sommes distribuables	(2 447 379)	(4 524 964)	(1 562 719)	(3 382 241)	(8 127 109)
VARIATION DEL'ACTIF NET	(4 914 860)	3 067 582	5 238 581	10 006 356	(12 716 232)
ACTIF NET					
En début de période	421 157 761	413 175 319	430 659 326	425 891 551	425 891 551
En fin de période	416 242 901	416 242 901	435 897 907	435 897 907	413 175 319
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 059 777	4 024 537	4 157 766	4 152 780	4 152 780
En fin de période	4 136 669	4 136 669	4 337 228	4 337 228	4 024 537
VALEUR LIQUIDATIVE	100,622	100,622	100,501	100,501	102,664
TAUX DE RENDEMENT	1,07%	2,13%	0,98%	1,99%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 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 30 juin 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 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 2015 à D : 292.084.991 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		287 410 320	292 084 991	70,17%
Obligations de sociétés		117 688 925	120 094 702	28,85%
AB SUB 2010	30 000	2 199 600	2 283 156	0,55%
AB SUB 2010	20 000	1 466 400	1 522 104	0,37%
AB SUB 2011-1	20 000	1 400 000	1 451 848	0,35%
AMEN BANK 2006	10 000	200 000	203 911	0,05%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 333 000	1 376 471	0,33%
AMENBANK A 2008	15 000	799 965	804 511	0,19%
AMENBANK B 2008	25 000	1 625 000	1 634 945	0,39%
AMENBANK2009 B	30 000	1 999 500	2 067 935	0,50%
AIL 2011-1	10 000	200 000	201 584	0,05%
AIL 2012-1	5 000	200 000	201 206	0,05%
AIL 2013-1 F	10 000	600 000	602 754	0,14%
AIL 2013-1 F	2 900	174 000	174 799	0,04%
AIL 2013-1 V	10 000	600 000	602 801	0,14%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	2 106 880	0,51%
AIL 2015 1-B	15 000	1 500 000	1 500 000	0,36%
ATB 2007/1 D	50 000	3 400 000	3 418 380	0,82%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 000 000	2 010 073	0,48%
ATB SUB 2009 B1	10 000	900 000	904 598	0,22%
ATL 2010-1	20 000	400 000	416 013	0,10%
ATL 2010-1	5 000	100 000	104 003	0,02%
ATL 2010-2	20 000	1 200 000	1 228 099	0,30%
ATL 2012-1	10 000	400 000	401 614	0,10%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 020 512	0,49%
ATL 2008 SUB	5 000	400 000	419 147	0,10%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 071 645	0,50%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 035 823	0,25%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 220 105	0,29%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 006 748	0,24%
ATL 2014-2	5 000	500 000	503 374	0,12%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 024 105	0,25%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 024 105	0,25%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 048 210	0,49%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 000 000	0,72%
BH 2009 A	20 000	1 538 000	1 572 595	0,38%
BH 2013-1 V	10 000	714 000	714 208	0,17%
BH 2013-1	10 000	714 000	714 212	0,17%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 026 230	1,21%
BNA 2009 SUB	28 000	1 679 440	1 696 091	0,41%

BTE 2009	49 000	2 450 000	2 531 192	0,61%
BTE 2010 A	20 000	1 200 000	1 241 899	0,30%
BTE 2011 B	10 000	850 000	866 418	0,21%
BTK 2009 C	10 000	666 500	676 771	0,16%
BTK 2012-1 B	20 000	1 428 600	1 473 379	0,35%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 096 503	0,74%
CHO 2009	6 000	375 000	385 759	0,09%
CHOCOMPANY 2009	3 000	187 500	191 866	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	821 102	0,20%
CIL 2010/1	10 000	200 000	208 253	0,05%
CIL 2010/2 F	10 000	200 000	205 631	0,05%
CIL 2011/1	10 000	200 000	203 326	0,05%
CIL 2011/1	5 000	100 000	101 663	0,02%
CIL 2011/1	5 000	100 000	101 663	0,02%
CIL 2012/1	5 000	200 000	202 413	0,05%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	1 221 883	0,29%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 065 469	0,50%
CIL 2014-1	3 000	300 000	316 570	0,08%
CIL 2014-2	15 000	1 500 000	1 537 729	0,37%
CIL 2015-1 F	20 000	2 000 000	2 005 016	0,48%
CIL V 2010/2	10 000	200 000	205 888	0,05%
ELW 2010	14 000	280 000	285 924	0,07%
ELW 2013	20 000	1 200 000	1 213 157	0,29%
HL F 2010/2	5 000	100 000	102 580	0,02%
HL V 2010/2	10 000	200 000	205 345	0,05%
HL F 2013/1	10 000	600 000	603 982	0,15%
HL V 2013/1	10 000	600 000	603 907	0,15%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 020 933	0,49%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 019 654	0,24%
STB 2008/2	50 000	3 125 000	3 183 767	0,76%
STB 2008/2	20 000	1 272 000	1 288 650	0,31%
STB 2011 A	9 000	514 170	524 757	0,13%
STB 2011 A	5 000	285 650	291 531	0,07%
TL 2011-2	10 000	400 000	412 728	0,10%
TL 2011-3	5 000	200 000	203 898	0,05%
TL F 2010-2	10 000	200 000	205 301	0,05%
TL F 2011-1	7 500	150 000	150 377	0,04%
TL SUB 2010	20 000	400 000	406 385	0,10%
TL V 2010-2	10 000	200 000	205 543	0,05%
TL V 2011-1	7 500	150 000	150 378	0,04%
TL SUB 2013	5 000	300 000	302 708	0,07%
TL SUB 2013	2 000	120 000	121 083	0,03%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 042 904	0,25%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 042 904	0,25%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 024 153	0,25%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 020 243	0,49%
TL 2014-2B	20 000	2 000 000	2 067 358	0,50%
TL 2015-1B	30 000	3 000 000	3 023 679	0,73%

TL SUB 2015-B	20 000	2 000 000	2 000 345	0,48%
SIHM 2008 A	3 000	60 000	62 449	0,02%
SIHM 2008 C	5 000	100 000	104 082	0,03%
SIHM 2008 D	2 000	40 000	41 633	0,01%
UIB 2009-1 A	40 000	2 000 000	2 080 088	0,50%
UIB 2009-1 B	40 000	2 666 000	2 777 841	0,67%
UIB 2009-1 C	20 000	1 500 000	1 566 930	0,38%
UIB 2011-1 A	20 000	1 400 000	1 455 477	0,35%
UIB 2011-1 B	20 000	1 700 000	1 772 300	0,43%
UIB 2011-2	10 000	571 300	582 455	0,14%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 003 934	0,48%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 001 967	0,24%
MEUBLATEX C 2010	1 000	40 000	40 307	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 008 918	0,48%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	714 300	733 738	0,18%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 068 471	0,50%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 008 033	0,48%
ATTIJARI LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 063 189	0,50%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 023 528	0,49%
Obligations de L'Etat		5 000 000	5 007 634	1,20%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 007 634	1,20%
Bons du trésor assimilables		164 721 395	166 982 655	40,12%
BTA 05/2022	26 080	27 344 597	26 968 232	6,48%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	36 935 980	8,87%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 217 682	3,90%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	20 473 717	4,92%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 600 592	4,71%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 115 274	0,99%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 297 246	3,19%
BTA 04/2024	17 700	17 084 100	17 296 786	4,16%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	12 077 146	2,90%
TOTAL		287 410 320	292 084 991	70,17%
Pourcentage par rapport à l'actif				70,08%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2015 à D : 124.417.343 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				5 853 571	5 924 362	1,42%
BT "MIG" du 16/02/2015 à 8,2%	pour 190 jours	STB		966 814	990 219	0,24%
BT "Ets LOUKIL et cie SA" du 19/03/2015 à 8,33 %	pour 110 jours	STB		2 450 358	2 496 841	0,60%
BT "Ets LOUKIL et cie SA" du 29/06/2015 à 8,33 %	pour 30 jours	STB		1 640 900	1 641 203	0,39%
BT "Economic Auto SA" du 26/06/2015 à 8,50 %	pour 30 jours	STB		795 499	796 099	0,19%
Bon du trésor à court terme				1 772 085	1 799 712	0,43%
BTCT au 16/02/2016 acquis le 09/02/2015				1 555 662	1 577 597	0,38%
BTCT au 29/09/2015 acquis le 10/10/2014				216 423	222 115	0,05%
Comptes à terme STB				78 700 000	81 414 716	19,56%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)				4 000 000	4 200 718	1,01%
Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)				2 000 000	2 042 586	0,49%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)				10 000 000	10 385 894	2,50%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)				4 000 000	4 197 046	1,01%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)				4 000 000	4 005 874	0,96%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)				2 000 000	2 096 075	0,50%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)				4 000 000	4 202 694	1,01%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)				6 000 000	6 260 515	1,50%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)				5 500 000	5 638 937	1,35%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)				10 000 000	10 191 189	2,45%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)				7 000 000	7 291 746	1,75%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)				2 700 000	2 700 000	0,65%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)				3 500 000	3 645 341	0,88%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)				2 000 000	2 099 267	0,50%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 076 139	0,50%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 076 139	0,50%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 076 139	0,50%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 076 139	0,50%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 076 139	0,50%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)				2 000 000	2 076 139	0,50%
Certificats de dépôt				34 850 812	35 278 553	8,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 25/08/2015 (au taux de 7,25%)				1 941 034	1 982 310	0,48%
Certificat de dépôt EL WIFACK LEASING au 29/09/2015 (au taux de 7,25%)				970 517	985 724	0,24%
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 14/07/2015 (au taux de 7,25%)				1 971 516	1 995 569	0,48%
Certificat de dépôt STB au 30/06/2015 (au taux de 4,77%)				2 993 657	2 999 683	0,72%
Certificat de dépôt STB au 06/07/2015 (au taux de 4,77%)				498 943	499 630	0,12%
Certificat de dépôt STB au 07/07/2015 (au taux de 4,77%)				2 993 657	2 997 463	0,72%
Certificat de dépôt STB au 02/07/2015 (au taux de 4,77%)				998 941	999 682	0,24%
Certificat de dépôt STB au 13/07/2015 (au taux de 4,77%)				2 993 657	2 995 560	0,72%
Certificat de dépôt STB au 14/07/2015 (au taux de 4,77%)				1 995 771	1 996 828	0,48%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2015 (au taux de 4,77%)				998 941	999 365	0,24%
Certificat de dépôt STB au 08/07/2015 (au taux de 4,77%)				1 997 883	1 998 095	0,48%
Certificat de dépôt STB au 09/07/2015 (au taux de 4,77%)				3 496 295	3 496 295	0,84%
Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,89%)				8 000 000	8 172 709	1,96%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,8%)				3 000 000	3 159 640	0,76%
TOTAL				121 176 468	124 417 343	29,89%
Pourcentage par rapport à l'actif						29,85%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à D : 204.818 contre D : 233.850, au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	138 935	138 935
Retenues à la source sur BTA	1 804	44 668	1 804
Intérêts intercalaires courus sur obligations	37 680	15 360	7 088
Autres	26 399	34 887	61 163
Total	204 818	233 850	208 990

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à D : 533.440, contre D : 444.483, au 30/06/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Gestionnaire	149 267	154 916	157 816
Dépositaire	169 499	93 729	94 145
Commission de distribution	214 674	195 838	207 220
Total	533 440	444 483	459 181

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 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	115 253 847
Nombre de titres émis	1 170 803
Nombre d'actionnaires nouveaux	305

Rachats effectués

Montant	(104 215 573)
Nombre de titres rachetés	(1 058 671)
Nombre d'actionnaires sortants	(311)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 765 093
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 843 794)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 116)

Capital au 30-06-2015

Montant	407 133 137
Nombre de titres	4 136 669
Nombre d'actionnaires	4 476

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2015 à D : 3.479.087 contre D : 3.594.207 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 581 008</u>	<u>2 963 161</u>	<u>1 242 819</u>	<u>2 403 817</u>	<u>5 014 210</u>
- Intérêts	1 581 008	2 963 161	1 242 819	2 403 817	5 014 210
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 898 079</u>	<u>3 893 439</u>	<u>2 351 388</u>	<u>4 834 552</u>	<u>9 574 631</u>
- Intérêts des BTA	1 898 079	3 893 439	2 351 388	4 834 552	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	3 479 087	6 856 600	3 594 207	7 245 065	14 595 537

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2015 à D : 1.713.290 contre D : 1.434.254 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Intérêts des billets de trésorerie	109 431	157 685	62 545	119 932	184 247
Intérêts des comptes à terme	1 073 910	2 138 298	730 104	1 394 297	3 436 907
Intérêts des BTCT	41 359	90 946	132 160	240 498	376 234
Intérêts des certificats de dépôts	488 590	986 449	509 445	941 040	1 884 137
TOTAL	1 713 290	3 373 378	1 434 254	2 695 767	5 881 525

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2015 à D : 606.116, contre D : 622.318, pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Rémunération du gestionnaire	447 998	889 167	459 974	910 429	1 847 886
Rémunération du dépositaire	79 059	156 912	81 172	160 664	326 097
Commission de distribution	79 059	156 912	81 172	160 664	326 097
TOTAL	606 116	1 202 991	622 318	1 231 757	2 500 080

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.