

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 410.208.511, un actif net de D : 409.667.468 et un bénéfice de la période de D : 4.511.905.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », 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.

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 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

4. Les emplois en titres émis par la « STB » représentent à la clôture de la période 11,53% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 27 Juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016
(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 31/12/2015 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>294 385 591</u> | <u>292 084 991</u> | <u>272 018 881</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 294 385 591 | 292 084 991 | 272 018 881 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>115 515 640</u> | <u>124 486 532</u> | <u>126 735 880</u> |
| Placements monétaires | 5 | 115 302 647 | 124 417 343 | 126 594 589 |
| Disponibilités | | 212 993 | 69 189 | 141 291 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>307 280</u> | <u>204 818</u> | <u>152 542</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>410 208 511</u> | <u>416 776 341</u> | <u>398 907 303</u> |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 541 043 | 533 440 | 546 538 |
| TOTAL PASSIF | | <u>541 043</u> | <u>533 440</u> | <u>546 538</u> |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 8 | 400 515 204 | 407 133 137 | 381 183 684 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 3 153 | 1 022 | 928 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 9 149 111 | 9 108 742 | 17 176 153 |
| ACTIF NET | | <u>409 667 468</u> | <u>416 242 901</u> | <u>398 360 765</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>410 208 511</u> | <u>416 776 341</u> | <u>398 907 303</u> |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| <i>Note</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> | |
|--|---|---|---|---|-----------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | 3 696 496 | 7 142 304 | 3 479 087 | 6 856 600 | 13 940 466 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 3 696 496 | 7 142 304 | 3 479 087 | 6 856 600 | 13 940 466 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | 1 404 275 | 2 967 037 | 1 713 290 | 3 373 378 | 6 634 588 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 5 100 771 | 10 109 341 | 5 192 377 | 10 229 978 | 20 575 054 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (586 457) | (1 173 680) | (606 116) | (1 202 991) | (2 410 218) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 4 514 314 | 8 935 661 | 4 586 261 | 9 026 987 | 18 164 836 |
| Autres produits | | 9 767 | 12 303 | 6 444 | 7 715 | 15 214 |
| Autres charges | | (4) | (6) | (3) | (5) | (11) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 524 077 | 8 947 958 | 4 592 702 | 9 034 697 | 18 180 039 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 251 649 | 201 153 | 94 587 | 74 045 | (1 003 886) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 775 726 | 9 149 111 | 4 687 289 | 9 108 742 | 17 176 153 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (251 649) | (201 153) | (94 587) | (74 045) | 1 003 886 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (12 172) | (27 668) | (21 665) | 1 765 093 | 1 813 952 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | - | (2 200) | - | (1 843 794) | (1 739 874) |
| Frais de négociation de titres | | - | (35) | - | - | - |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 511 905 | 8 918 055 | 4 571 037 | 8 955 996 | 18 254 117 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> |
|---|---|---|---|---|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 4 511 905 | 8 918 055 | 4 571 037 | 8 955 996 | 18 254 117 |
| Résultat d'exploitation | 4 524 077 | 8 947 958 | 4 592 702 | 9 034 697 | 18 180 039 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (12 172) | (27 668) | (21 665) | 1 765 093 | 1 813 952 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | - | (2 200) | - | (1 843 794) | (1 739 874) |
| Frais de négociation de titres | - | (35) | - | - | - |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (17 219 935) | (17 219 935) | (17 071 097) | (17 071 097) | (17 071 097) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 14 209 064 | 19 608 583 | 7 585 200 | 11 182 683 | (15 997 574) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 63 856 019 | 104 888 784 | 69 179 103 | 115 253 847 | 210 921 777 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (4 227) | (5 042) | (12 286) | (16 600) | (28 778) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 2 337 755 | 4 362 389 | 2 464 584 | 4 670 489 | 7 933 858 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (49 708 589) | (85 526 526) | (61 609 855) | (104 215 573) | (225 984 377) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 3 199 | 4 207 | 11 033 | 15 484 | 26 304 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (2 275 093) | (4 115 229) | (2 447 379) | (4 524 964) | (8 866 358) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 501 034 | 11 306 703 | (4 914 860) | 3 067 582 | (14 814 554) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 408 166 434 | 398 360 765 | 421 157 761 | 413 175 319 | 413 175 319 |
| En fin de période | 409 667 468 | 409 667 468 | 416 242 901 | 416 242 901 | 398 360 765 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 3 924 489 | 3 871 524 | 4 059 777 | 4 024 537 | 4 024 537 |
| En fin de période | 4 068 179 | 4 068 179 | 4 136 669 | 4 136 669 | 3 871 524 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 100,700 | 100,700 | 100,622 | 100,622 | 102,895 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,09% | 2,18% | 1,07% | 2,13% | 4,34% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à D : 294.385.591 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2016 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 289 791 765 | 294 385 591 | 71,86% |
| Obligations de sociétés | | 144 114 950 | 147 117 991 | 35,91% |
| AB SUB 2010 | 30 000 | 1 999 500 | 2 070 130 | 0,51% |
| AB SUB 2010 | 20 000 | 1 333 000 | 1 380 087 | 0,34% |
| ABSUB 2011-1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 244 480 | 0,30% |
| AMEN BANK 2006 | 10 000 | 100 000 | 101 828 | 0,02% |
| AMENBANK 2009 A | 20 000 | 1 199 600 | 1 238 755 | 0,30% |
| AMENBANK A 2008 | 15 000 | 699 960 | 703 949 | 0,17% |
| AMENBANK B 2008 | 25 000 | 1 500 000 | 1 509 205 | 0,37% |
| AMENBANK2009 B | 30 000 | 1 799 400 | 1 856 689 | 0,45% |
| AIL 2012-1 | 5 000 | 100 000 | 100 605 | 0,02% |
| AIL 2013-1 F | 10 000 | 400 000 | 401 841 | 0,10% |
| AIL 2013-1 F | 2 900 | 116 000 | 116 534 | 0,03% |
| AIL 2013-1 V | 10 000 | 400 000 | 401 766 | 0,10% |
| AIL 2014-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 685 526 | 0,41% |
| AIL 2015-1 B | 15 000 | 1 500 000 | 1 584 677 | 0,39% |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 3 200 000 | 3 216 326 | 0,79% |
| ATB SUB2009 A2 | 40 000 | 1 500 000 | 1 507 031 | 0,37% |
| ATBSUB2009 B1 | 10 000 | 800 000 | 804 098 | 0,20% |
| ATL 2010-2 | 20 000 | 800 000 | 817 491 | 0,20% |
| ATL 2012-1 | 10 000 | 200 000 | 200 809 | 0,05% |
| ATL 2013-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 616 454 | 0,39% |
| ATL 2013-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 071 764 | 0,51% |
| ATL 2013-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 035 882 | 0,25% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 900 000 | 915 120 | 0,22% |
| ATL 2014-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 766 | 0,25% |
| ATL 2014-2 | 5 000 | 500 000 | 503 383 | 0,12% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 210 | 0,25% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 210 | 0,25% |
| ATL 2014-3 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 048 420 | 0,50% |
| ATL 2015-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 181 708 | 0,78% |
| ATL 2015-2 C | 40 000 | 4 000 000 | 4 085 377 | 1,00% |
| ATL 2016-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 001 529 | 0,73% |
| ATL2008SUB | 5 000 | 300 000 | 314 367 | 0,08% |
| ATTIJARI BANK SUB 2015 | 50 000 | 5 000 000 | 5 200 000 | 1,27% |

| | | | | |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATTIJARI LEASING 2013-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 068 595 | 0,50% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 571 450 | 587 038 | 0,14% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 008 055 | 0,49% |
| ATTIJARILEASING 2015-2 | 24 000 | 2 400 000 | 2 475 940 | 0,60% |
| ATTIJARI.LEASING 2016-1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 0,73% |
| ATTIJARI/LEASING 2015-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 023 592 | 0,49% |
| ATTIJARI-LEASING 2014 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 063 355 | 0,50% |
| BH V 2013-1 | 10 000 | 571 000 | 571 157 | 0,14% |
| BH 2009 A | 20 000 | 1 384 000 | 1 412 993 | 0,34% |
| BH 2013-1 | 10 000 | 571 000 | 571 170 | 0,14% |
| BH SUB 2015 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 026 301 | 1,23% |
| BH SUB 2016-1 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 045 206 | 1,23% |
| BNA 2009 SUB | 28 000 | 1 492 680 | 1 507 520 | 0,37% |
| BTE 2009 | 49 000 | 1 960 000 | 2 025 001 | 0,49% |
| BTE 2010 A | 20 000 | 1 000 000 | 1 032 408 | 0,25% |
| BTE 2011 B | 10 000 | 800 000 | 815 519 | 0,20% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 599 800 | 608 430 | 0,15% |
| BTK 2012-1 B | 20 000 | 1 142 900 | 1 178 783 | 0,29% |
| BTK 2014-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 096 728 | 0,76% |
| CHO 2009 | 6 000 | 300 000 | 308 029 | 0,08% |
| CHOCOMPANY 2009 | 3 000 | 150 000 | 153 262 | 0,04% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 600 000 | 615 879 | 0,15% |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 100 000 | 101 210 | 0,02% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 800 000 | 814 662 | 0,20% |
| CIL 2013/1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 065 606 | 0,50% |
| CIL 2014-1 | 3 000 | 240 000 | 253 258 | 0,06% |
| CIL 2014-2 | 15 000 | 1 200 000 | 1 230 300 | 0,30% |
| CIL 2015-1 F | 20 000 | 1 600 000 | 1 604 023 | 0,39% |
| CIL 2016/1 F | 30 000 | 3 000 000 | 3 022 192 | 0,74% |
| ELW 2013 | 20 000 | 800 000 | 808 795 | 0,20% |
| HL 2013/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 019 760 | 0,25% |
| HL 2015-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 020 990 | 0,49% |
| HL 2015-2 B | 40 000 | 4 000 000 | 4 064 693 | 0,99% |
| HL 2016-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 000 671 | 0,49% |
| HL F 2013/1 | 10 000 | 400 000 | 402 662 | 0,10% |
| HL SUB 2015-1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 037 739 | 0,25% |
| HL V 2013/1 | 10 000 | 400 000 | 402 456 | 0,10% |
| MEUBLATEX 2015 B | 9 000 | 900 000 | 900 000 | 0,22% |
| MEUBLATEX C 2010 | 1 000 | 20 000 | 20 154 | 0,00% |
| STB 2008/2 | 50 000 | 2 812 500 | 2 865 645 | 0,70% |
| STB 2008/2 | 20 000 | 1 144 800 | 1 158 470 | 0,28% |
| STB 2011 A | 9 000 | 385 560 | 393 528 | 0,10% |
| STB 2011 A | 5 000 | 214 200 | 218 627 | 0,05% |
| TL 2011-2 | 10 000 | 200 000 | 206 373 | 0,05% |
| TL 2011-3 | 5 000 | 100 000 | 101 956 | 0,02% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 042 945 | 0,25% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 042 945 | 0,25% |
| TL 2013-2 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 254 | 0,25% |
| TL 2014-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 020 298 | 0,49% |
| TL 2014-2 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 067 515 | 0,50% |
| TL 2015-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 023 744 | 0,74% |
| TL 2015-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 040 088 | 0,50% |
| TL 2015-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 044 | 0,25% |
| TL 2016-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 043 825 | 0,74% |
| TL SUB 2013 | 5 000 | 200 000 | 201 810 | 0,05% |
| TL SUB 2013 | 2 000 | 80 000 | 80 724 | 0,02% |
| TL SUB 2015 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 000 346 | 0,49% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 1 600 000 | 1 607 154 | 0,39% |
| UIB 2009-1 A | 40 000 | 1 600 000 | 1 664 079 | 0,41% |
| UIB 2009-1 B | 40 000 | 2 399 200 | 2 499 862 | 0,61% |
| UIB 2009-1 C | 20 000 | 1 400 000 | 1 462 477 | 0,36% |
| UIB 2011-1 A | 20 000 | 1 200 000 | 1 244 301 | 0,30% |
| UIB 2011-1 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 668 081 | 0,41% |
| UIB 2011-2 | 10 000 | 428 400 | 436 797 | 0,11% |
| UIB SUB 2015 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 003 945 | 0,49% |
| UIB SUB 2015 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 001 973 | 0,24% |
| UNIFACTOR A 2015 | 20 000 | 2 000 000 | 2 041 036 | 0,50% |
| Obligations de L'Etat | | 6 715 000 | 6 731 358 | 1,64% |
| EMP NATIONAL 2014 B | 13 000 | 1 240 000 | 1 246 806 | 0,30% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 C | 55 000 | 5 475 000 | 5 484 552 | 1,34% |
| Bons du trésor assimilables | | 138 961 815 | 140 536 242 | 34,30% |
| BTA 04-2024 | 17 700 | 17 084 100 | 17 368 997 | 4,24% |
| BTA 12-2016 | 13 000 | 12 995 259 | 13 301 572 | 3,25% |
| BTA 05-2022 | 26 080 | 27 344 597 | 26 865 013 | 6,56% |
| BTA 08-2022 | 20 200 | 19 546 719 | 20 550 455 | 5,02% |
| BTA 03-2019 | 36 000 | 37 177 300 | 36 812 731 | 8,99% |
| BTA 10-2018 | 19 000 | 18 996 840 | 19 598 847 | 4,78% |
| BTA 10-2026 | 6 000 | 5 817 000 | 6 038 627 | 1,47% |
| TOTAL | | 289 791 765 | 294 385 591 | 71,86% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 71,76% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à D : 115.302.647 se détaillant comme suit :

| | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2016 | % actif net |
|--|--------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| <u>Bon du trésor à court terme</u> | | | | |
| | | 576 507 | 589 767 | 0,14% |
| BTCT au 04/10/2016 acquis le 13/11/2015 | | 576 507 | 589 767 | 0,14% |
| <u>Comptes à terme STB</u> | | | | |
| | | 61 200 000 | 63 624 648 | 15,53% |
| Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%) | | 2 700 000 | 2 700 000 | 0,66% |
| Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%) | | 4 000 000 | 4 203 289 | 1,03% |
| Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%) | | 2 000 000 | 2 099 564 | 0,51% |
| Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%) | | 4 000 000 | 4 201 330 | 1,03% |
| Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%) | | 4 000 000 | 4 197 658 | 1,02% |
| Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%) | | 2 000 000 | 2 096 381 | 0,51% |
| Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%) | | 7 000 000 | 7 292 811 | 1,78% |
| Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%) | | 3 500 000 | 3 645 873 | 0,89% |
| Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 076 442 | 0,51% |
| Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 076 442 | 0,51% |
| Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 076 442 | 0,51% |
| Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 076 442 | 0,51% |
| Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 076 442 | 0,51% |
| Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%) | | 2 000 000 | 2 076 442 | 0,51% |
| Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,47%) | | 2 000 000 | 2 040 249 | 0,50% |
| Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) | | 2 000 000 | 2 080 309 | 0,51% |
| Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 035 753 | 0,25% |
| Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) | | 2 000 000 | 2 080 309 | 0,51% |
| Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 036 071 | 0,25% |
| Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 035 753 | 0,25% |
| Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) | | 2 000 000 | 2 080 309 | 0,51% |
| Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 035 753 | 0,25% |
| Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) | | 2 000 000 | 2 080 309 | 0,51% |
| Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 036 071 | 0,25% |
| Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 035 753 | 0,25% |
| Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 036 071 | 0,25% |
| Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) | | 2 000 000 | 2 080 309 | 0,51% |
| Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) | | 1 000 000 | 1 036 071 | 0,25% |
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | | |
| | | 50 446 751 | 51 088 232 | 12,47% |
| Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,80%) | | 3 000 000 | 3 349 960 | 0,82% |
| Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,47%) | | 8 000 000 | 8 163 231 | 1,99% |
| Certificat de dépôt STB au 30/06/2016 (au taux de 4,25%) | | 5 494 812 | 5 499 481 | 1,34% |
| Certificat de dépôt STB au 03/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 4 995 283 | 4 998 113 | 1,22% |
| Certificat de dépôt STB au 04/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 1 996 231 | 1 999 058 | 0,49% |
| Certificat de dépôt STB au 05/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 4 990 578 | 4 997 173 | 1,22% |
| Certificat de dépôt STB au 07/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 1 998 113 | 1 998 491 | 0,49% |
| Certificat de dépôt STB au 11/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 4 990 578 | 4 994 347 | 1,22% |
| Certificat de dépôt STB au 12/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 2 994 347 | 2 996 325 | 0,73% |
| Certificat de dépôt STB au 18/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 3 992 462 | 3 992 839 | 0,97% |
| Certificat de dépôt STB au 19/07/2016 (au taux de 4,25%) | | 2 994 347 | 2 994 347 | 0,73% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2017 (au taux de 7,4%) | | 1 000 000 | 1 008 219 | 0,25% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2017 (au taux de 7,68%) | | 2 000 000 | 2 051 227 | 0,50% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2017 (au taux de 7,68%) | | 2 000 000 | 2 045 421 | 0,50% |
| TOTAL | | 112 223 258 | 115 302 647 | 28,15% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 28,11% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à D : 307.280 contre D : 204.818 au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sommes à l'encaissement | 197 518 | 138 935 | 138 935 |
| Retenues à la source sur BTA | 32 458 | 1 804 | 1 804 |
| Retenues à la source sur obligations | 11 846 | - | 3 961 |
| Intérêts intercalaires courus sur obligations | 34 776 | 37 680 | 3 018 |
| Autres | 30 682 | 26 399 | 4 824 |
| Total | <u>307 280</u> | <u>204 818</u> | <u>152 542</u> |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à D : 541.043 contre D : 533.440, au 30/06/2015 et s'analyse comme suit :

| | <u>30/06/2016</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gestionnaire | 144 759 | 149 267 | 151 676 |
| Dépositaire | 165 676 | 169 499 | 170 052 |
| Commission de distribution | 230 608 | 214 674 | 224 810 |
| Total | <u>541 043</u> | <u>533 440</u> | <u>546 538</u> |

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2016, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 381 183 684 |
| Nombre de titres | 3 871 524 |
| Nombre d'actionnaires | 4 483 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 104 888 784 |
| Nombre de titres émis | 1 065 315 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 263 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Montant | (85 526 526) |
| Nombre de titres rachetés | (868 660) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (297) |

Autres mouvements

| | |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (27 668) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (2 200) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (835) |
| Frais de négociations de titres | (35) |

Capital au 30-06-2016

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 400 515 204 |
| Nombre de titres | 4 068 179 |
| Nombre d'actionnaires | 4 449 |

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 3.696.496 contre D : 3.479.087 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 se détaillant ainsi :

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> |
|--|---|---|---|---|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>2 085 275</u> | <u>3 980 040</u> | <u>1 581 008</u> | <u>2 963 161</u> | <u>6 320 648</u> |
| - Intérêts | 2 085 275 | 3 980 040 | 1 581 008 | 2 963 161 | 6 320 648 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>1 611 221</u> | <u>3 162 264</u> | <u>1 898 079</u> | <u>3 893 439</u> | <u>7 619 818</u> |
| - Intérêts (BTA et emprunt national) | 1 611 221 | 3 162 264 | 1 898 079 | 3 893 439 | 7 619 818 |
| TOTAL | 3 696 496 | 7 142 304 | 3 479 087 | 6 856 600 | 13 940 466 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 1.404.275 contre D : 1.713.290 pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 se détaillant ainsi :

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> |
|------------------------------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | - | 14 581 | 109 431 | 157 685 | 261 059 |
| Intérêts des comptes à terme | 906 030 | 1 917 231 | 1 073 910 | 2 138 298 | 4 287 929 |
| Intérêts des BTCT | 41 574 | 90 899 | 41 359 | 90 946 | 149 848 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 456 671 | 944 326 | 488 590 | 986 449 | 1 935 752 |
| TOTAL | 1 404 275 | 2 967 037 | 1 713 290 | 3 373 378 | 6 634 588 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 586.457 contre D : 606.116, pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaille ainsi :

| | <i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i> | <i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i> | <i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i> | <i>Année 2015</i> |
|------------------------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 433 467 | 867 502 | 447 998 | 889 167 | 1 781 466 |
| Rémunération du dépositaire | 76 495 | 153 089 | 79 059 | 156 912 | 314 376 |
| Commission de distribution | 76 495 | 153 089 | 79 059 | 156 912 | 314 376 |
| TOTAL | 586 457 | 1 173 680 | 606 116 | 1 202 991 | 2 410 218 |

Note 12 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

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

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

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