

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 408.654.728, un actif net de D : 408.166.434 et un bénéfice de la période de D : 4.406.150.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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.

Tunis, le 25 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	4	287 067 810	280 458 368	272 018 881
Obligations et valeurs assimilées		287 067 810	280 458 368	272 018 881
Placements monétaires et disponibilités		121 315 399	140 902 696	126 735 880
Placements monétaires	5	115 474 728	140 650 471	126 594 589
Disponibilités		5 840 671	252 225	141 291
Créances d'exploitation	6	271 519	365 940	152 542
TOTAL ACTIF		408 654 728	421 727 004	398 907 303
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	488 294	569 243	546 538
TOTAL PASSIF		488 294	569 243	546 538
ACTIF NET				
Capital	8	386 380 974	399 586 807	381 183 684
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		17 412 075	17 149 501	928
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 373 385	4 421 453	17 176 153
ACTIF NET		408 166 434	421 157 761	398 360 765
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		408 654 728	421 727 004	398 907 303

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
Revenus du portefeuille-titres	9	3 445 808	3 377 513	13 940 466
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 445 808	3 377 513	13 940 466
Revenus des placements monétaires	10	1 562 762	1 660 088	6 634 588
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 008 570	5 037 601	20 575 054
Charges de gestion des placements	11	(587 223)	(596 875)	(2 410 218)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 421 347	4 440 726	18 164 836
Autres produits		2 536	1 271	15 214
Autres charges		(2)	(2)	(11)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 423 881	4 441 995	18 180 039
Régularisation du résultat d'exploitation		(50 496)	(20 542)	(1 003 886)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 373 385	4 421 453	17 176 153
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		50 496	20 542	1 003 886
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(15 496)	1 786 758	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		4 406 150	4 384 959	18 254 117

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 406 150	4 384 959	18 254 117
Résultat d'exploitation	4 423 881	4 441 995	18 180 039
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(15 496)	1 786 758	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)	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(17 071 097)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	5 399 519	3 597 483	(15 997 574)
Souscriptions			
- Capital	41 032 765	46 074 744	210 921 777
- Régularisation des sommes non distribuables	(815)	(4 314)	(28 778)
- Régularisation des sommes distribuables	2 024 634	2 205 905	7 933 858
Rachats			
- Capital	(35 817 937)	(42 605 718)	(225 984 377)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 008	4 451	26 304
- Régularisation des sommes distribuables	(1 840 136)	(2 077 585)	(8 866 358)
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 805 669	7 982 442	(14 814 554)
ACTIF NET			
En début de période	398 360 765	413 175 319	413 175 319
En fin de période	408 166 434	421 157 761	398 360 765
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 871 524	4 024 537	4 024 537
En fin de période	3 924 489	4 059 777	3 871 524
VALEUR LIQUIDATIVE	104,005	103,739	102,895
TAUX DE RENDEMENT	1,08%	1,05%	4,34%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 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 31 mars 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'arrêt, 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 31 mars 2016 à D : 287.067.810 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		280 807 530	287 067 810	70,33%
Obligations de sociétés		135 130 715	138 845 088	34,02%
AB SUB 2010	30 000	1 999 500	2 050 309	0,50%
AB SUB 2010	20 000	1 333 000	1 366 873	0,33%
ABSUB 2011-1	20 000	1 200 000	1 229 920	0,30%
AMEN BANK 2006	10 000	100 000	100 760	0,02%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 199 600	1 225 751	0,30%
AMENBANK A 2008	15 000	799 965	835 767	0,20%
AMENBANK B 2008	25 000	1 625 000	1 703 320	0,42%
AMENBANK2009 B	30 000	1 799 400	1 838 684	0,45%
AIL 2011-1	10 000	200 000	208 496	0,05%
AIL 2012-1	5 000	200 000	208 420	0,05%
AIL 2013-1 F	10 000	600 000	628 000	0,15%
AIL 2013-1 F	2 900	174 000	182 120	0,04%
AIL 2013-1 V	10 000	600 000	627 432	0,15%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	1 662 293	0,41%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 561 256	0,38%
ATB 2007/1 D	50 000	3 400 000	3 552 728	0,87%
ATB SUB2009 A2	40 000	2 000 000	2 074 017	0,51%
ATBSUB2009 B1	10 000	900 000	935 433	0,23%
ATL 2010-2	20 000	800 000	809 022	0,20%
ATL 2012-1	10 000	400 000	416 400	0,10%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 102 260	0,52%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 043 121	0,50%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 021 561	0,25%
ATL 2014-1	15 000	900 000	902 016	0,22%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 050 928	0,26%
ATL 2014-2	5 000	500 000	525 464	0,13%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 008 695	0,25%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 008 695	0,25%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 017 390	0,49%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 134 866	0,77%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 023 716	0,99%
ATL2008SUB	5 000	300 000	310 190	0,08%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 125 410	1,26%

ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 040 350	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	571 450	579 764	0,14%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 096 393	0,51%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	2 400 000	2 439 182	0,60%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 117 298	0,52%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 032 525	0,50%
BH 2013-1 V	10 000	714 000	741 702	0,18%
BH 2009 A	20 000	1 384 000	1 398 888	0,34%
BH 2013-1	10 000	714 000	743 396	0,18%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 251 639	1,29%
BNA 2009 SUB	28 000	1 679 440	1 750 604	0,43%
BTE 2009	49 000	1 960 000	2 004 534	0,49%
BTE 2010 A	20 000	1 000 000	1 022 740	0,25%
BTE 2011 B	10 000	800 000	805 574	0,20%
BTK 2009 C	10 000	599 800	602 211	0,15%
BTK 2012-1 B	20 000	1 142 900	1 164 461	0,29%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 052 272	0,75%
CHO 2009	6 000	300 000	304 891	0,07%
CHOCOMPANY 2009	3 000	150 000	151 673	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	607 226	0,15%
CIL 2012/1	5 000	100 000	100 013	0,02%
CIL 2012/2	20 000	800 000	804 319	0,20%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 036 765	0,50%
CIL 2014-1	3 000	240 000	249 820	0,06%
CIL 2014-2	15 000	1 200 000	1 212 160	0,30%
CIL 2015-1 F	20 000	2 000 000	2 096 984	0,51%
CIL 2016/1 F	30 000	3 000 000	3 000 000	0,73%
ELW 2013	20 000	1 200 000	1 260 763	0,31%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 005 141	0,25%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 115 305	0,52%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 002 065	0,98%
HL F 2013/1	10 000	600 000	628 867	0,15%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 021 986	0,25%
HL V 2013/1	10 000	600 000	627 227	0,15%
MEUBLATEX C 2010	1 000	40 000	41 605	0,01%
STB 2008/2	50 000	2 812 500	2 829 283	0,69%
STB 2008/2	20 000	1 144 800	1 144 281	0,28%
STB 2011 A	9 000	385 560	388 850	0,10%
STB 2011 A	5 000	214 200	216 028	0,05%
TL 2011-2	10 000	200 000	204 006	0,05%
TL 2011-3	5 000	100 000	100 793	0,02%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 028 525	0,25%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 028 525	0,25%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 009 137	0,25%

TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 108 603	0,52%
TL 2014-2 B	20 000	2 000 000	2 036 485	0,50%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 165 236	0,78%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 009 173	0,49%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 004 586	0,25%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 000 000	0,73%
TL F 2011-1	7 500	150 000	155 561	0,04%
TL SUB 2013	5 000	300 000	315 331	0,08%
TL SUB 2013	2 000	120 000	126 132	0,03%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 095 318	0,51%
TL V 2011-1	7 500	150 000	155 327	0,04%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 090 667	0,51%
UIB 2009-1 A	40 000	1 600 000	1 647 370	0,40%
UIB 2009-1 B	40 000	2 399 200	2 473 615	0,61%
UIB 2009-1 C	20 000	1 400 000	1 446 186	0,35%
UIB 2011-1 A	20 000	1 200 000	1 232 067	0,30%
UIB 2011-1 B	20 000	1 600 000	1 648 031	0,40%
UIB 2011-2	10 000	428 400	431 770	0,11%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 094 098	0,51%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 047 049	0,26%
UNIFACTOR A 2015	20 000	2 000 000	2 011 399	0,49%
Obligations de L'Etat		6 715 000	6 987 625	1,71%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	1 240 000	1 292 455	0,32%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	5 475 000	5 695 170	1,40%
Bons du trésor assimilables		138 961 815	141 235 097	34,60%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 987 654	4,41%
BTA 12-2016	13 000	12 995 259	13 165 114	3,23%
BTA 05-2022	26 080	27 344 597	27 978 283	6,85%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	20 306 371	4,98%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	36 448 459	8,93%
BTA 10-2018	19 000	18 996 840	19 390 284	4,75%
BTA 10-2026	6 000	5 817 000	5 958 932	1,46%
TOTAL		280 807 530	287 067 810	70,33%
Pourcentage par rapport à l'actif				70,25%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 115.474.728 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% actif net
Bon du trésor à court terme		5 420 295	5 516 950	1,35%
BTCT au 04/10/2016 acquis le 13/11/2015		576 507	584 521	0,14%
BTCT au 14/06/2016 acquis le 30/09/2015		4 843 788	4 932 429	1,21%
Comptes à terme STB		65 200 000	67 083 614	16,44%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)		4 000 000	4 167 409	1,02%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)		2 700 000	2 809 036	0,69%
Placement au 01/08/2016 (au taux de 6,78%)		4 000 000	4 149 197	1,02%
Placement au 08/08/2016 (au taux de 6,78%)		2 000 000	2 072 518	0,51%
Placement au 14/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 145 643	1,02%
Placement au 20/08/2016 (au taux de 6,98%)		4 000 000	4 141 972	1,01%
Placement au 28/08/2016 (au taux de 6,98%)		2 000 000	2 068 538	0,51%
Placement au 07/10/2016 (au taux de 6,94%)		7 000 000	7 195 917	1,76%
Placement au 08/10/2016 (au taux de 6,94%)		3 500 000	3 597 427	0,88%
Placement au 30/10/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 048 838	0,50%
Placement au 09/11/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 048 838	0,50%
Placement au 29/11/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 048 838	0,50%
Placement au 19/12/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 048 838	0,50%
Placement au 29/12/2016 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 048 838	0,50%
Placement au 08/01/2017 (au taux de 6,92%)		2 000 000	2 048 838	0,50%
Placement au 17/02/2017 (au taux de 6,61%)		2 000 000	2 014 773	0,49%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 051 308	0,50%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 293	0,25%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 051 308	0,50%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 611	0,25%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 293	0,25%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 051 308	0,50%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 293	0,25%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 051 308	0,50%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 611	0,25%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 293	0,25%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 611	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 051 308	0,50%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 611	0,25%
Certificats de dépôt		42 459 289	42 874 164	10,50%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 03/09/2016 (au taux de 7,80%)		3 000 000	3 302 640	0,81%
Certificat de dépôt STB au 17/02/2017 (au taux de 6,61%)		8 000 000	8 059 913	1,97%
Certificat de dépôt STB au 31/03/2016 (au taux de 4,22%)		2 997 190	2 999 719	0,73%
Certificat de dépôt STB au 03/04/2016 (au taux de 4,22%)		2 497 658	2 499 063	0,61%
Certificat de dépôt STB au 04/04/2016 (au taux de 4,22%)		2 495 322	2 498 830	0,61%
Certificat de dépôt STB au 05/04/2016 (au taux de 4,22%)		2 495 322	2 498 597	0,61%
Certificat de dépôt STB au 06/04/2016 (au taux de 4,22%)		2 997 190	2 998 033	0,73%
Certificat de dépôt STB au 07/04/2016 (au taux de 4,22%)		2 997 190	2 997 752	0,73%
Certificat de dépôt STB au 11/04/2016 (au taux de 4,22%)		2 994 386	2 996 632	0,73%
Certificat de dépôt STB au 12/04/2016 (au taux de 4,22%)		4 990 644	4 993 919	1,22%
Certificat de dépôt STB au 18/04/2016 (au taux de 4,22%)		1 996 258	1 996 445	0,49%
Certificat de dépôt STB au 19/04/2016 (au taux de 4,22%)		998 129	998 129	0,24%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2017 (au taux de 7,68%)		2 000 000	2 020 149	0,49%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2017 (au taux de 7,68%)		2 000 000	2 014 343	0,49%
TOTAL		113 079 584	115 474 728	28,29%
Pourcentage par rapport à l'actif				28,26%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à D : 271.519 contre D : 365.940 au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Sommes à l'encaissement	187 110	138 935	138 935
Retenues à la source sur BTA	32 458	185 976	1 804
Retenues à la source sur obligations	11 846	-	3 961
Intérêts intercalaires courus sur obligations	22 176	27 763	3 018
Autres	17 929	13 266	4 824
	271 519	365 940	152 542

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à D : 488.294 contre D : 569.243, au 31/03/2015 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Gestionnaire	148 400	269 211	151 676
Dépositaire	112 801	209 591	170 052
Commission de distribution	227 093	90 441	224 810
	488 294	569 243	546 538

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Mars 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	41 032 765
Nombre de titres émis	416 754
Nombre d'actionnaires nouveaux	155

Rachats effectués

Montant	(35 817 937)
Nombre de titres rachetés	(363 789)
Nombre d'actionnaires sortants	(143)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(15 496)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 200)
Régularisation des sommes non distribuables	193
Frais de négociations de titres	(35)

Capital au 31-03-2016

Montant	386 380 974
Nombre de titres	3 924 489
Nombre d'actionnaires	4 495

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 3.445.808 contre D : 3.377.513 pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 894 765</u>	<u>1 382 153</u>	<u>6 320 648</u>
- Intérêts	1 894 765	1 382 153	6 320 648
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 551 043</u>	<u>1 995 360</u>	<u>7 619 818</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 551 043	1 995 360	7 619 818
TOTAL	3 445 808	3 377 513	13 940 466

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 1.562.762 contre D : 1.660.088 pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
Intérêts des billets de trésorerie	14 581	48 254	261 059
Intérêts des comptes à terme	1 011 201	1 064 388	4 287 929
Intérêts des BTCT	49 325	49 587	149 848
Intérêts des certificats de dépôt	487 655	497 859	1 935 752
TOTAL	1 562 762	1 660 088	6 634 588

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 587.223 contre D : 596.875, pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
Rémunération du gestionnaire	434 035	441 169	1 781 466
Rémunération du dépositaire	76 594	77 853	314 376
Commission de distribution	76 594	77 853	314 376
TOTAL	587 223	596 875	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.