

## **SICAV L'INVESTISSEUR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30 JUIN 2017**

### ***Introduction***

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SICAV L'INVESTISSEUR et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels pour la période allant du premier avril au 30 juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1 356 651 dinars, un actif net de 1 333 077 dinars et un résultat bénéficiaire de la période de 18 777 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires, comprenant le bilan au 30 juin 2017, 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.

### ***Étendue de l'examen***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV L'INVESTISSEUR arrêtés au 30 juin 2017, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Paragraphe d'observation :***

Nous attirons l'attention sur la Note 5-5 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV L'INVESTISSEUR au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 3 386 dinars, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. La charge constatée à ce titre courant le deuxième trimestre 2017, s'élève à 844 dinars.

Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV L'INVESTISSEUR des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Dans ce cadre, il ressort que les actifs de la SICAV L'INVESTISSEUR représentés en valeurs mobilières totalisent 79,76% de l'actif total au 30 juin 2017. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 31 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Fethi NEJI**

**BILAN**  
**Au 30 juin 2017**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>4-1</b>	<b>1 082 028</b>	<b>1 028 897</b>	<b>1 083 793</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés	4-2	605 598	688 035	619 353
b - Obligations et Valeurs assimilées	4-3	476 430	340 862	464 440
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>271 095</b>	<b>261 429</b>	<b>266 831</b>
a - Placement monétaires	4-4	208 256	200 329	202 811
b - Disponibilités	4-5	62 839	61 100	64 021
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4-6</b>	<b>3 528</b>	<b>5 400</b>	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 356 651</b>	<b>1 295 725</b>	<b>1 350 624</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-7</b>	21 218	19 695	20 512
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-8</b>	2 356	291	291
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>23 575</b>	<b>19 986</b>	<b>20 803</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>4-9</b>	1 310 720	1 257 355	1 284 631
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>22 357</b>	<b>18 384</b>	<b>45 190</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	4-10	4	10	10
b - Sommes distribuables de la période		22 353	18 375	45 180
<b>ACTIF NET</b>	<b>4-11</b>	<b>1 333 077</b>	<b>1 275 739</b>	<b>1 329 821</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 356 651</b>	<b>1 295 725</b>	<b>1 350 624</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 30 juin 2017**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

Notes	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>18 960</b>	<b>25 256</b>	<b>14 806</b>	<b>19 891</b>	<b>49 093</b>
a - Dividendes	5-1 12 111	12 111	9 989	9 989	29 277
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	5-2 6 849	13 145	4 816	9 902	19 816
c - Revenus des autres valeurs	-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>5-3 3 133</b>	<b>6 100</b>	<b>2 477</b>	<b>4 888</b>	<b>9 040</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>22 093</b>	<b>31 356</b>	<b>17 282</b>	<b>24 779</b>	<b>58 133</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>5-4 - 3 459</b>	<b>- 6 872</b>	<b>- 3 214</b>	<b>- 6 434</b>	<b>- 12 983</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>18 634</b>	<b>24 483</b>	<b>14 068</b>	<b>18 344</b>	<b>45 150</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>5-5 - 844</b>	<b>- 1 679</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>17 790</b>	<b>22 804</b>	<b>14 068</b>	<b>18 344</b>	<b>45 150</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>5-6 - 608</b>	<b>- 451</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>17 182</b>	<b>22 353</b>	<b>14 098</b>	<b>18 375</b>	<b>45 180</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>	<b>608</b>	<b>451</b>	<b>- 30</b>	<b>- 30</b>	<b>- 30</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres	1 966	18 062	- 1 750	48 726	117 825
* +/- values réalisées sur cession des titres	- 956	- 10 995	- 8 187	- 12 979	- 54 466
* Frais de négociation de titres	- 23	- 129	- 192	- 381	- 717
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>18 777</b>	<b>29 742</b>	<b>3 939</b>	<b>53 710</b>	<b>107 792</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Au 30 juin 2017**  
**(Unité : Dinar Tunisien)**

	<i>Période du</i> <b>01/04/2017</b> <i>au</i> <b>30/06/2017</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2017</b> <i>au</i> <b>30/06/2017</b>	<i>Période du</i> <b>01/04/2016</b> <i>au</i> <b>30/06/2016</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2016</b> <i>au</i> <b>30/06/2016</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2016</b> <i>au</i> <b>31/12/2016</b>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	17 790	22 804	14 068	18 344	45 150
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	1 966	18 062	- 1 750	48 726	117 825
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 956	- 10 995	- 8 187	- 12 979	- 54 466
d - Frais de négociation de titres	- 23	- 129	- 192	- 381	- 717
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>- 45 987</b>	<b>- 45 987</b>	<b>- 38 913</b>	<b>- 38 913</b>	<b>- 38 913</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a - Souscriptions</b>	<b>6 595</b>	<b>91 656</b>	<b>4 906</b>	<b>4 906</b>	<b>4 906</b>
* Capital	6 466	87 850	4 679	4 679	4 679
* Régularisation des sommes non distrib.	71	729	197	197	197
* Régularisations des sommes distrib.	58	3 077	30	30	30
<b>b - Rachats</b>	<b>- 72 156</b>	<b>- 72 156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
* Capital	- 68 734	- 68 734	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	- 695	- 695	-	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	- 2 727	- 2 727	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 92 771</b>	<b>3 256</b>	<b>- 30 068</b>	<b>19 703</b>	<b>73 785</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	1 425 848	1 329 821	1 305 807	1 256 036	1 256 036
b - En fin de période	1 333 077	1 333 077	1 275 739	1 275 739	1 329 821
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	19 437	18 279	18 209	18 209	18 209
b - En fin de période	18 551	18 551	18 279	18 279	18 279
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>71,860</b>	<b>71,860</b>	<b>69,792</b>	<b>69,792</b>	<b>72,751</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,17%</b>	<b>0,30%</b>	<b>4,28%</b>	<b>8,57%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 30 JUIN 2017**

*(En dinar Tunisien)*

### **NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE**

La société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

### **NOTE 2 : OBJET**

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2017, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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 actions et valeurs assimilées et des revenus y afférents**

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de ces achats, sont imputés en capital.

Les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins-values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins-values sur cession.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat, à la date de détachement du coupon.

#### **3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions**

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

### **3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents**

Les obligations et les bons de trésor assimilables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés, au moment du transfert de propriété, pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat, sont imputés en capital.

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.

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

### **3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille**

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur actuelle du portefeuille titres.

Les cours d'évaluation sont :

- Pour les valeurs cotées, le cours boursier moyen pondéré à la date d'arrêt ou à la date la plus récente ; lorsque les conditions de marché d'un titre donné, dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.
- Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :
  - A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  - Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  - A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti, ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués au 30 juin 2017 au coût amorti compte tenu de l'étalement à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

- Pour les titres OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition, est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente.

### 3-5 : Evaluation des placements monétaires

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

### 3-6 : Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements sont les rémunérations à attribuer au dépositaire, au réseau des agences de la STB et au gestionnaire suivant des conventions établies respectivement à raison de 0,1%, 0,1%, 0,8% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement et ce, à partir du 01/11/2002. Ces charges sont les seules charges supportées par la SICAV.

## NOTE 4 - NOTES LIEES AU BILAN

### 4-1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste a atteint, au 30/06/2017, un montant net de 1 082 028 Dinars, se détaillant par valeur comme suit :

Titre	Quantité	Prix de Revient	Cours	Valeurs au 30-06-2017	% de l'actif
<b>ACTIONS</b>		<b>633 926</b>		<b>579 425</b>	<b>42.71%</b>
ADWYA	1 692	10 978	5.610	9 492	0.70%
ARTES	10 491	80 341	8.294	87 012	6.41%
ASSAD	2 173	16 931	7.111	15 452	1.14%
ATL	5 000	14 650	2.881	14 405	1.06%
BTE ADP	1 250	37 080	15.250	19 063	1.41%
CAR CEMENT	11 375	28 985	2.438	27 732	2.04%
CIL	485	6 148	15.400	7 469	0.55%
NEW BODY LINE	486	3 212	6.121	2 975	0.22%
SFBT	1 452	26 621	19.517	28 339	2.09%
SIAME	12 000	29 520	2.205	26 460	1.95%
SIPHAT	610	14 136	6.705	4 090	0.30%
SOPAT	6 000	8 100	1.000	6 000	0.44%
SOTETEL	6 000	21 711	2.991	17 946	1.32%
SOTRAPIL	1 736	40 164	8.150	14 148	1.04%
SOTUVER	13 600	61 196	4.656	63 322	4.67%
SPDIT	6 000	61 800	8.340	50 040	3.69%
TPR	16 380	46 924	3.065	50 205	3.70%



TUNIS RE	4 800	44 366	7.773	37 310	2.75%
WIFACK BANK	13 995	81 064	7.000	97 965	7.22%
<b>Obligations</b>		<b>466 640</b>		<b>476 430</b>	<b>35.12%</b>
ATL 2013-1	1 000	60 000		60 617	4.47%
BNA 2009 SUB	1 000	46 640		47 104	3.47%
BNA SUB 2017-1 B	600	60 000		60 348	4.45%
CIL 2016/2	1 200	120 000		122 663	9.04%
HL SUB 2015-1	1 000	100 000		103 767	7.65%
TL 2013-2 B	1 000	80 000		81 932	6.04%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>25 940</b>		<b>25 895</b>	<b>1.91%</b>
SICAV L'EPARGNANT	257	25 940	100.758	25 895	1.91%
<b>Droits</b>		<b>717</b>		<b>278</b>	<b>0.02%</b>
SOTRAPIL DA 1/56	1 736	717	0.160	278	0.02%
<b>TOTAL</b>		<b>1 127 223</b>		<b>1 082 028</b>	<b>79.76%</b>

#### 4-2 : Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Cette rubrique s'élève, au 30/06/2017, à un montant de 605 598 Dinars. Elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actions et droits rattachés	634 643	797 598	628 913
Différence d'estimation sur actions	-54 940	-142 185	-74 339
Actions SICAV	25 940	32 582	63 487
Différence d'estimation sur actions SICAV	-45	40	1 292
<b>Total</b>	<b>605 598</b>	<b>688 035</b>	<b>619 353</b>

#### 4-3 : Obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent, au 30/06/2017, un montant de 476 430 Dinars. Elles se présentent comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Obligations	466 640	333 310	453 310
Intérêts courus	9 790	7 552	10 814
Intérêts intercalaires courus sur obligations	0	0	316
<b>Total</b>	<b>476 430</b>	<b>340 862</b>	<b>464 440</b>

#### 4-4 : Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 208 256 Dinars au 30/06/2017. Ils se présentent comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
BTCT	0	0	0
intérêts précomptés /BTCT	0	0	0
Intérêts courus/BTCT	0	0	0
Compte à terme	200 000	200 000	200 000
Intérêts courus / Compte à terme	8 256	329	2 811
<b>Total</b>	<b>208 256</b>	<b>200 329</b>	<b>202 811</b>

#### 4-5 : Disponibilités

Au 30/06/2017, les disponibilités constituées d'avoirs en banque et de sommes à l'encaissement, s'élèvent à 62 839 Dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avoirs en Banque	62 839	58 448	64 021
Sommes à l'encaissement	0	2 652	0
<b>Total</b>	<b>62 839</b>	<b>61 100</b>	<b>64 021</b>

#### 4-6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique accuse un solde de 3 528 Dinars au 30/06/2017. Il est formé exclusivement par des dividendes à recevoir et se présente ainsi :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dividendes à recevoir	3 528	5 400	0
<b>Total</b>	<b>3 528</b>	<b>5 400</b>	<b>0</b>

#### 4-7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant, au 30/06/2017, à 21 218 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Gestionnaire	2 288	2 247	2 302
Commission réseau	17 835	16 493	17 147
Commission dépositaire	1 095	955	1 063
<b>Total</b>	<b>21 218</b>	<b>19 695</b>	<b>20 512</b>

#### 4-8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élevant, au 30/06/2017, à 2 356 Dinars, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Etat retenue à la source / dividendes distribués	677	291	291
Contribution conjoncturelle à payer	1679	0	0
<b>Total</b>	<b>2 356</b>	<b>291</b>	<b>291</b>

#### 4-9 : Capital

Au 30/06/2017, le capital a atteint un niveau de 1 310 720 Dinars, enregistrant ainsi une hausse de 4,2% par rapport au montant arrêté à la date du 30/06/2016, et une hausse de 2,0% par rapport au capital arrêté à la fin de l'année 2016. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capital social	1 415 231	1 410 552	1 410 552
Souscriptions	87 850	4 679	4 679
Rachats	-68 734	0	0
Frais de négociation de titres	-129	-381	-717
Variation d'estimation / actions	-54 940	-142 185	-74 339
Variation d'estimation / Titres OPCVM	-45	40	1 292
Plus value/ actions	2 415	9 381	11 621
Moins value/ actions	-13 515	-23 570	-67 296
Plus value/Titres OPCVM	161	1 210	1 210
Moins value/ Titres OPCVM	-56	0	0
+/- val/report /Titres OPCVM	-1 292	-549	-549
+/- val/report actions	74 339	191 420	191 420
+/- val/report obligation	0	0	0
<b>Sous-total 1</b>	<b>1 441 286</b>	<b>1 450 597</b>	<b>1 477 873</b>
Sommes non distribuables / exercice clos	-130 600	-193 439	-193 438
Régl des sommes non distribuables (souscription)	729	197	197
Régl des sommes non distribuables (rachats)	-695	0	0
<b>Sous-total 2</b>	<b>-130 566</b>	<b>-193 242</b>	<b>-193 242</b>
<b>Capital</b>	<b>1 310 720</b>	<b>1 257 355</b>	<b>1 284 631</b>

Les mouvements sur le capital, au cours du deuxième trimestre 2017, se détaillent ainsi :

**Capital au 31-03-2017**

Montant	1 372 624
Nombre de titres	19 437
Nombre d'actionnaires	44

**Souscriptions réalisées**

Montant	6 466
Nombre de titres émis	92
Nombre d'actionnaires entrants	0

**Rachats effectués**

Montant	-68 734
Nombre de titres rachetés	978
Nombre d'actionnaires sortants	1

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 966
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-956
Frais de négociation de titres	-23
Régularisation des sommes non distribuables	-624

**Capital au 30-06-2017**

Montant	1 310 720
Nombre de titres	18 551
Nombre d'actionnaires	43

#### 4-10 : Sommes distribuables des exercices antérieurs

Les sommes distribuables des exercices antérieurs s'élèvent au 30/06/2017, à 4 Dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Report à nouveau sur arrondis de coupons	4	10	10
Résultat de l'exercice en instance d'affectation	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

#### 4-11: Actif net

L'actif net de la société s'élève, à la fin du deuxième trimestre 2017, à 1 333 077 Dinars, enregistrant ainsi une augmentation par rapport au même trimestre de l'année 2016 de 4,5%.

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capital	1 310 720	1 257 355	1 284 631
Sommes distribuables	22 357	18 384	45 190
<b>Total</b>	<b>1 333 077</b>	<b>1 275 739</b>	<b>1 329 821</b>

#### NOTE 5 -NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT

##### 5-1 : Dividendes

Courant le deuxième trimestre 2017, les dividendes encaissés se sont élevés à 12 111 Dinars et se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus des actions	9 515	9 515	9 989	9 989	29 277
Revenus des Titres OPCVM	2 596	2 596	0	0	0
<b>Total</b>	<b>12 111</b>	<b>12 111</b>	<b>9 989</b>	<b>9 989</b>	<b>29 277</b>

## 5-2 : Revenus des obligations et valeurs assimilées

Ce poste enregistre, au titre du deuxième trimestre 2017, un montant de 6 849 Dinars, se détaillant comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus des obligations et Val assimilées (Potentiel)	-333	9 790	-3 215	7 552	10 814
Revenus des obligations et Val assimilées (Report)	0	-10 814	0	-11 761	-11 761
Revenus des obligations et Val assimilées (Réalisé)	7 182	14 169	8 031	14 111	20 447
Intérêts intercalaires (Potentiel)	0	0	0	0	316
<b>Total</b>	<b>6 849</b>	<b>13 145</b>	<b>4 816</b>	<b>9 902</b>	<b>19 816</b>

## 5-3 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 3 133 Dinars au titre du deuxième trimestre 2017. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus bons de trésor (Potentiel)	0	0	0	0	0
Revenus bons de trésor (Report)	0	0	0	0	0
Revenus bons de trésor (Réalisé)	0	0	0	0	0
Revenus compte à terme (Potentiel)	2 778	8 257	-6 956	329	2 811
Revenus compte à terme (Report)	0	-2 811	0	-4 983	-4 983
Revenus compte à terme échus	0	0	9 233	9 233	9 611
Intérêts sur comptes de dépôts	355	654	200	310	1 601
<b>Total</b>	<b>3 133</b>	<b>6 100</b>	<b>2 477</b>	<b>4 888</b>	<b>9 040</b>

#### 5-4 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestions ont atteint, au titre du deuxième trimestre 2017, un montant de 3 459 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
Rémunération du Gestionnaire (1)	2 767	5 498	2 572	5 148	10 387
Rémunération de réseau (2)	346	687	321	643	1 298
Rémunération du dépositaire (3)	346	687	321	643	1 298
<b>Total</b>	<b>3 459</b>	<b>6 872</b>	<b>3 214</b>	<b>6 434</b>	<b>12 983</b>

(1) : **Rémunération du gestionnaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la gestion à la société « STB MANAGER » moyennant une rémunération de 0,8% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement. Au terme de la convention de gestion signée entre les parties, la société « STB MANAGER » supporte l'ensemble des charges inhérentes à la gestion de la SICAV (redevance CMF, honoraires commissaire aux comptes, frais de publication, frais de conseil, jeton de présence...).

(2) : **Rémunération du dépositaire** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction de dépositaire à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

(3) : **Rémunération du réseau** : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction distributeur à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

#### 5-5 : Autres charges

Les autres charges ont atteint, au titre du deuxième trimestre 2017, un montant de 844 Dinars. Elles sont constituées exclusivement par les montants comptabilisés au titre d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017.

En effet, et en application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge globale au titre de ladite contribution, s'élevant à 3 386 Dinars, sera rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et sera payée au Trésor public à la fin de cet exercice.



## 5-6 : Régularisation du résultat d'exploitation

Les régularisations effectuées sur le résultat d'exploitation courant le deuxième trimestre 2017, se présentent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/04/2017 au 30/06/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 30/06/2017</b>	<b>Période du 01/04/2016 au 30/06/2016</b>	<b>Période du 01/01/2016 au 30/06/2016</b>	<b>Période du 01/01/2016 au 31/12/2016</b>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice (souscription)	58	214	30	30	30
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice (rachats)	-666	-666	0	0	0
<b>Total</b>	<b>-608</b>	<b>-451</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>