

# **SICAV L'INVESTISSEUR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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

**TRIMESTRIEL ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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 juillet au 30 septembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1 314 868 dinars, un actif net de 1 292 182 dinars et un résultat bénéficiaire de la période de 16 443 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 septembre 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.

### ***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 septembre 2016, 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.

### ***Vérfications 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 80,11% de l'actif total au 30 septembre 2016. Cette proportion est en dépassement du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 29 octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Fethi NEJI**

**BILAN**  
**Au 30 septembre 2016**  
*(Unité : Dinar Tunisien)*

|   | <u>Notes</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                       |              |                   |                   |                   |
| <b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>                       | <b>4-1</b>   | <b>1 053 347</b>  | <b>990 106</b>    | <b>1 021 258</b>  |
| a - Actions, Valeurs assimilées<br>et droits rattachés    | <b>4-2</b>   | 707 686           | 622 279           | 649 517           |
| b - Obligations et Valeurs<br>assimilées                  | <b>4-3</b>   | 345 660           | 367 827           | 371 741           |
| c - Autres Valeurs  |              | -                 | -                 | -                 |
| <b>AC 2 - Placements monétaires<br/>et disponibilités</b> |              | <b>261 426</b>    | <b>270 109</b>    | <b>254 538</b>    |
| a - Placement monétaires                                  | <b>4-4</b>   | 200 090           | 224 294           | 204 983           |
| b - Disponibilités  | <b>4-5</b>   | 61 336            | 45 815            | 49 556            |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                     | <b>4-6</b>   | <b>95</b>         | <b>350</b>        | -                 |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                               |              | -                 | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  |              | <b>1 314 868</b>  | <b>1 260 565</b>  | <b>1 275 796</b>  |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                      |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                        | <b>4-7</b>   | 22 395            | 18 311            | 19 760            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                    | <b>4-8</b>   | 291               | -                 | -                 |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                       |              | <b>22 686</b>     | <b>18 311</b>     | <b>19 760</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                                   |              |                   |                   |                   |
| <b>CP 1 -Capital</b>                                      | <b>4-9</b>   | 1 253 025         | 1 208 094         | 1 217 114         |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                        |              | <b>39 157</b>     | <b>34 160</b>     | <b>38 922</b>     |
| a - Sommes distribuables des<br>exercices antérieurs      | <b>4-10</b>  | 10                | 3                 | 3                 |
| b - Sommes distribuables de la<br>période                 |              | 39 147            | 34 157            | 38 919            |
| <b>ACTIF NET</b>  | <b>4-11</b>  | <b>1 292 182</b>  | <b>1 242 254</b>  | <b>1 256 036</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                          |              | <b>1 314 868</b>  | <b>1 260 565</b>  | <b>1 275 796</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 30 septembre 2016**  
**(Unité : Dinar Tunisien)**

| Notes   | Période du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|---|--|--|--|--|--|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>                       | <b>23 726</b>                                | <b>43 617</b>                                | <b>15 408</b>                                | <b>36 233</b>                                | <b>41 380</b>                                |
| a - Dividendes  | 5-1 18 927                                   | 28 917                                       | 11 596                                       | 24 962                                       | 24 962                                       |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées                           | 5-2 4 798                                    | 14 700                                       | 3 812  | 11 271                                       | 16 418                                       |
| c - Revenus des autres valeurs  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | <b>5-3 294</b>                               | <b>5 181</b>                                 | <b>2 726</b>                                 | <b>8 035</b>                                 | <b>10 765</b>                                |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     | <b>24 020</b>                                | <b>48 798</b>                                | <b>18 134</b>                                | <b>44 268</b>                                | <b>52 144</b>                                |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | <b>5-4 - 3 247</b>                           | <b>- 9 681</b>                               | <b>- 3 245</b>                               | <b>- 10 082</b>                              | <b>- 13 196</b>                              |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  | <b>20 773</b>                                | <b>39 117</b>                                | <b>14 889</b>                                | <b>34 186</b>                                | <b>38 948</b>                                |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | -  | -  | -  | - 24   | - 24   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  | <b>20 773</b>                                | <b>39 117</b>                                | <b>14 889</b>                                | <b>34 162</b>                                | <b>38 925</b>                                |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              | <b>5-5 -</b>                                 | <b>30</b>                                    | <b>6</b>                                     | <b>- 5</b>                                   | <b>- 5</b>                                   |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                   | <b>20 773</b>                                | <b>39 147</b>                                | <b>14 895</b>                                | <b>34 157</b>                                | <b>38 919</b>                                |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> | <b>-</b>                                     | <b>- 30</b>                                  | <b>- 6</b>                                   | <b>5</b>                                     | <b>5</b>                                     |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                          | - 3 914                                      | 44 812                                       | - 88 575                                     | - 166 762                                    | - 48 378                                     |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                               | - 223  | - 13 202                                     | - 16 415                                     | - 3 890                                      | - 112 790                                    |
| * Frais de négociation de titres  | - 193  | - 574  | - 173  | - 764  | - 1 227                                      |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   | <b>16 443</b>                                | <b>70 153</b>                                | <b>-90 274</b>                               | <b>-137 253</b>                              | <b>-123 471</b>                              |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Au 30 septembre 2016**  
**(Unité : Dinar Tunisien )**

|   | Période du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|---|--|--|--|--|--|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net</u></b>               |  |  |  |  |  |
| <b><u>résultant des</u></b>                                 |  |  |  |  |  |
| <b><u>opérations d'exploitation</u></b>                     |  |  |  |  |  |
| a - Résultat d'exploitation                                 | 20 773                                       | 39 117                                       | 14 889                                       | 34 162                                       | 38 925                                       |
| b - Variation des +/- valeurs<br>potentielles<br>sur titres | - 3 914                                      | 44 812                                       | - 88 575                                     | - 166 762                                    | - 48 378                                     |
| c - +/- valeurs réalisées sur cession<br>de titres          | - 223  | - 13 202                                     | - 16 415                                     | - 3 890                                      | - 112 790                                    |
| d - Frais de négociation de titres                          | - 193  | - 574  | - 173  | - 764  | - 1 227                                      |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>            | -  | <b>- 38 913</b>                              | -  | <b>- 46 302</b>                              | <b>- 46 302</b>                              |
| <b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>             |  |  |  |  |  |
| a - Souscriptions   | -  | <b>4 906</b>                                 | <b>367</b>                                   | <b>6 571</b>                                 | <b>6 571</b>                                 |
| * Capital   | -  | 4 679  | 379  | 6 818  | 6 818  |
| * Régularisation des sommes non<br>distrib.                 | -  | 197  | - 19   | - 290  | - 290  |
| * Régularisations des sommes<br>distrib.                    | -  | 30   | 7  | 43   | 43   |
| b - Rachats   | -  | -  | -  | <b>- 8 046</b>                               | <b>- 8 046</b>                               |
| * Capital   | -  | -  | -  | - 8 333                                      | - 8 333                                      |
| * Régularisation des sommes non<br>distrib.                 | -  | -  | -  | 335  | 335  |
| * Régularisation des sommes<br>distrib.                     | -  | -  | -  | - 48   | - 48   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                             | <b>16 443</b>                                | <b>36 146</b>                                | <b>- 89 908</b>                              | <b>- 185 031</b>                             | <b>- 171 249</b>                             |
| <b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>                              |  |  |  |  |  |
| a - En début de période                                     | <b>1 275 739</b>                             | <b>1 256 036</b>                             | <b>1 332 162</b>                             | <b>1 427 285</b>                             | <b>1 427 285</b>                             |
| b - En fin de période                                       | <b>1 292 182</b>                             | <b>1 292 182</b>                             | <b>1 242 254</b>                             | <b>1 242 254</b>                             | <b>1 256 036</b>                             |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>                       |  |  |  |  |  |
| a - En début de période                                     | 18 279                                       | 18 209                                       | 18 204                                       | 18 229                                       | 18 229                                       |
| b - En fin de période                                       | 18 279                                       | 18 279                                       | 18 209                                       | 18 209                                       | 18 209                                       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                   | <b>70,692</b>                                | <b>70,692</b>                                | <b>68,221</b>                                | <b>68,221</b>                                | <b>68,978</b>                                |
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>                               | <b>1,29%</b>                                 | <b>5,58%</b>                                 | <b>-6,78%</b>                                | <b>-9,63%</b>                                | <b>-8,66%</b>                                |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2016**  
**(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 septembre 2016, 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.

En principe, 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.

En principe, les cours d'évaluation sont :

- Pour les valeurs cotées, le cours boursier moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date la plus récente ; lorsque les conditions de marché d'un titre donnée, 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.
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base du coût d'acquisition.
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition, est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable)

### **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 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.

## NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS :

### NOTE 4 - NOTES LIEES AU BILAN

#### 4-1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste a atteint au 30/09/2016 un montant net de 1 053 347 Dinars, se détaillant par valeur comme suit :

| Portefeuille Titres | Nombre | Coût d'acquisition | Cours au 30/09/2016 | Valeur au 30/09/2016 | % de l'actif  |
|---------------------|--------|--------------------|---------------------|----------------------|---------------|
| <b>Actions</b>      |        | <b>790 257</b>     |                     | <b>643 659</b>       | <b>48.95%</b> |
| ADWYA               | 1 500  | 10 950             | 7.722               | 11 583               | 0.88%         |
| ARTES               | 10 491 | 80 341             | 7.850               | 82 354               | 6.26%         |
| ASSAD               | 2 173  | 16 931             | 4.228               | 9 187                | 0.70%         |
| ATTIJARI BANK       | 2 500  | 69 000             | 27.892              | 69 730               | 5.30%         |
| BTE ADP             | 1 250  | 37 080             | 18.690              | 23 363               | 1.78%         |
| CAR CEMENT          | 21 375 | 54 467             | 1.865               | 39 864               | 3.03%         |
| CIL                 | 485    | 6 148              | 15.000              | 7 275                | 0.55%         |
| EURO-CYCLES         | 440    | 19 344             | 41.824              | 18 403               | 1.40%         |
| NEW BODY LINE       | 486    | 3 212              | 6.764               | 3 287                | 0.25%         |
| SFBT                | 1 312  | 26 454             | 19.274              | 25 287               | 1.92%         |
| SIAME               | 12 000 | 29 520             | 2.374               | 28 488               | 2.17%         |
| SIPHAT              | 3 450  | 79 948             | 9.320               | 32 154               | 2.45%         |
| SOMOCER             | 7 440  | 18 615             | 1.295               | 9 635                | 0.73%         |
| SOPAT               | 6 000  | 8 100              | 1.130               | 6 780                | 0.52%         |
| SOTEMAIL            | 2 385  | 6 917              | 1.440               | 3 434                | 0.26%         |
| SOTRAPIL            | 1 720  | 40 737             | 7.602               | 13 075               | 0.99%         |
| SOTUVER             | 13 600 | 61 196             | 3.746               | 50 946               | 3.87%         |
| SPDIT               | 4 000  | 44 800             | 10.500              | 42 000               | 3.19%         |
| TPR                 | 7 777  | 22 078             | 2.851               | 22 172               | 1.69%         |
| TUNIS RE            | 4 800  | 44 366             | 7.852               | 37 690               | 2.87%         |
| WIFACK BANK         | 19 000 | 110 054            | 5.629               | 106 951              | 8.13%         |
| <b>Droits</b>       |        | <b>2</b>           |                     | <b>2</b>             | <b>0.00%</b>  |
| TPR DA 1/9          | 7      | 2                  | 0.280               | 2                    | 0.00%         |
| <b>Titres OPCVM</b> |        | <b>63 487</b>      |                     | <b>64 025</b>        | <b>4.87%</b>  |
| SICAV L'EPARGNANT   | 629    | 63 487             | 101.789             | 64 025               | 4.87%         |
| <b>Obligations</b>  |        | <b>333 310</b>     |                     | <b>345 660</b>       | <b>26.29%</b> |
| ATL 2013-1          | 1 000  | 80 000             |                     | 81 920               | 6.23%         |
| BNA 2009 SUB        | 1 000  | 53 310             |                     | 54 420               | 4.14%         |
| HL SUB 2015-1       | 1 000  | 100 000            |                     | 105 367              | 8.01%         |
| TL 2013-2 B         | 1 000  | 100 000            |                     | 103 954              | 7.91%         |
| <b>TOTAL</b>        |        | <b>1 187 056</b>   |                     | <b>1 053 347</b>     | <b>80.11%</b> |



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

Cette rubrique s'élève au 30/09/2016 à un montant de 707 686 Dinars. Elle se détaille comme suit :

| Désignation                               | 30/09/2016     | 30/09/2015     | 31/12/2015     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Actions et droits rattachés               | 790 259        | 931 533        | 780 339        |
| Différence d'estimation sur actions       | -146 598       | -309 254       | -191 420       |
| Actions SICAV                             | 63 487         | -              | 60 049         |
| Différence d'estimation sur actions SICAV | 538            | -              | 549            |
| <b>Total</b>                              | <b>707 686</b> | <b>622 279</b> | <b>649 517</b> |

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

Les obligations et valeurs assimilées totalisent, au 30/09/2016, un montant de 345 660 Dinars. Elles se présentent comme suit :

| Désignation                                   | 30/09/2016     | 30/09/2015     | 31/12/2015     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Obligations                                   | 333 310        | 359 980        | 359 980        |
| Intérêts courus                               | 12 350         | 7 587          | 11 761         |
| Intérêts intercalaires courus sur obligations | -              | 260            | -              |
| <b>Total</b>                                  | <b>345 660</b> | <b>367 827</b> | <b>371 741</b> |

#### 4-4 : Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 200 090 Dinars au 30/09/2016. Ils se présentent comme suit :

| Désignation                      | 30/09/2016     | 30/09/2015     | 31/12/2015     |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| BTCT                             | -              | 22 000         | -              |
| intérêts précomptés /BTCT        | -              | -937           | -              |
| Intérêts courus/BTCT             | -              | 575            | -              |
| Compte à terme                   | 200 000        | 200 000        | 200 000        |
| Intérêts courus / Compte à terme | 90             | 2 656          | 4 983          |
| <b>Total</b>                     | <b>200 090</b> | <b>224 294</b> | <b>204 983</b> |

#### 4-5 : Disponibilités

Au 30/09/2016, les disponibilités constituées d'avoirs en banque et de sommes à l'encaissement, s'élèvent à 61 336 Dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation             | 30/09/2016    | 30/09/2015    | 31/12/2015    |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Avoirs en Banque        | 61 336        | 31 797        | 49 556        |
| Sommes à l'encaissement | -             | 14 018        | -             |
| <b>Total</b>            | <b>61 336</b> | <b>45 815</b> | <b>49 556</b> |

#### 4-6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élevant au 30/09/2016 à 95 Dinars, se détaille comme suit :

| Désignation           | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 31/12/2015 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Dividendes à recevoir | 95         | 350        | -          |
| <b>Total</b>          | <b>95</b>  | <b>350</b> | <b>-</b>   |

#### 4-7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant au 30/09/2016 à 22 395 Dinars, se détaille comme suit :

| Désignation            | 30/09/2016    | 30/09/2015    | 31/12/2015    |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Gestionnaire           | 4 845         | 2 233         | 3 059         |
| Commission réseau      | 16 817        | 15 538        | 15 849        |
| Commission dépositaire | 733           | 541           | 852           |
| <b>Total</b>           | <b>22 395</b> | <b>18 311</b> | <b>19 760</b> |

#### 4-8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élevant au 30/09/2016 à 291 Dinars, se détaille comme suit :

| Désignation                                      | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|------------|
| Etat retenue à la source / dividendes distribués | 291        | -          | -          |
| <b>Total</b>                                     | <b>291</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

#### 4-9 : Capital

Au 30/09/2016, le capital a atteint un niveau de 1 253 025 Dinars, enregistrant ainsi une augmentation de 3,7 % par rapport au montant arrêté à la date du 30/09/2015, et une augmentation de 2,9 % par rapport au capital arrêté à la fin de l'année 2015. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation                                      | 30/09/2016       | 30/09/2015       | 31/12/2015       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Capital social                                   | 1 410 552        | 1 412 067        | 1 412 067        |
| Souscriptions                                    | 4 679            | 6 818            | 6 818            |
| Rachats  | -                | -8 333           | -8 333           |
| Frais de négociation de titres                   | -574             | -764             | -1 227           |
| Variation d'estimation / actions                 | -146 598         | -309 254         | -191 420         |
| Variation d'estimation / titres OPCVM            | 538              | -                | 549              |
| Plus value/ actions                              | 11 396           | 12 345           | 15 648           |
| Moins value/ actions                             | -25 809          | -17 553          | -129 775         |
| Plus value/ titres OPCVM                         | 1 210            | 1 372            | 1 390            |
| Moins value/ titres OPCVM                        | -                | -53              | -53              |
| +/- val/report titres OPCVM                      | -549             | -390             | -390             |
| +/- val/report actions                           | 191 421          | 142 883          | 142 883          |
| +/- val/report obligation                        | -                | -                | -                |
| <b>Sous-total 1</b>                              | <b>1 446 267</b> | <b>1 239 138</b> | <b>1 248 157</b> |
| Sommes non distribuables / exercice clos         | -193 438         | -31 088          | -31 088          |
| Régl des sommes non distribuables (souscription) | 197              | -290             | -290             |
| Régl des sommes non distribuables (rachats)      | -                | 335              | 335              |
| <b>Sous-total 2</b>                              | <b>-193 242</b>  | <b>-31 043</b>   | <b>-31 043</b>   |
| <b>Capital</b>                                   | <b>1 253 025</b> | <b>1 208 094</b> | <b>1 217 114</b> |

Les mouvements sur le capital, au cours du troisième trimestre 2016, se détaillent ainsi :

**Capital au 30-06-2016**

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 1 257 355 |
| Nombre de titres      | 18 279    |
| Nombre d'actionnaires | 42        |

**Souscriptions réalisées**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Montant                        | 0 |
| Nombre de titres émis          | 0 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 0 |

**Rachats effectués**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Montant                        | 0 |
| Nombre de titres rachetés      | 0 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 0 |

**Autres mouvements**

|   |        |
|---|--------|
| Variation des plus(ou moins) values potentielles sur titres | -3 914 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres      | -223   |
| Frais de négociation de titres                              | -193   |
| Régularisation des sommes non distribuables                 | 0      |

**Capital au 30-09-2016**

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 1 253 025 |
| Nombre de titres      | 18 279    |
| Nombre d'actionnaires | 42        |

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

Les sommes distribuables des exercices antérieurs s'élèvent au 30/09/2016, à 10 Dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation                                      | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|------------|
| Report à nouveau sur arrondis de coupons         | 10         | 3          | 3          |
| Résultat de l'exercice en instance d'affectation | -          | -          | -          |
| <b>Total</b>                                     | <b>10</b>  | <b>3</b>   | <b>3</b>   |

#### 4-11: Actif net

L'actif net de la société s'élève, à la fin du troisième trimestre 2016, à 1 292 182 Dinars, enregistrant ainsi une augmentation par rapport au même trimestre de l'année 2015 de 4,0 % et une augmentation de 2,9 % par rapport au niveau atteint à la fin de l'année 2015.

| Désignation          | 30/09/2016       | 30/09/2015       | 31/12/2015       |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Capital              | 1 253 025        | 1 208 094        | 1 217 114        |
| Sommes distribuables | 39 157           | 34 160           | 38 922           |
| <b>Total</b>         | <b>1 292 182</b> | <b>1 242 254</b> | <b>1 256 036</b> |

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

##### 5-1 : Dividendes

Courant le troisième trimestre 2016, les dividendes encaissés se sont élevés à 18 927 Dinars et se présentent comme suit :

| Désignation              | Période<br>du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|--------------------------|---|---|---|---|---|
| Revenus des actions      | 18 927  | 28 917  | 11 596  | 24 468  | 24 468  |
| Revenus des titres OPCVM | 0   | 0   | 0   | 494   | 494   |
| <b>Total</b>             | <b>18 927</b>                                   | <b>28 917</b>                                   | <b>11 596</b>                                   | <b>24 962</b>                                   | <b>24 962</b>                                   |

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

Ce poste enregistre, au titre du troisième trimestre 2016, un montant de 4 798 Dinars, se détaillant comme suit :

| Désignation  | Période<br>du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|--|---|---|---|---|---|
| Revenus des obligations et Val<br>assimilées (Potentiel) | 4 798   | 12 350  | 3 551   | 7 587   | 11 761  |
| Revenus des obligations et Val<br>assimilées (Report)    | 0   | -11 761   | -   | -11 816   | -11 816   |
| Revenus des obligations et Val<br>assimilées (Réalisé)   | 0   | 14 111  | -   | 15 240  | 16 472  |
| Intérêts intercalaires (Potentiel)                       | 0   | 0   | 260   | 260   | -   |
| <b>Total</b>   | <b>4 798</b>                                    | <b>14 700</b>                                   | <b>3 812</b>                                    | <b>11 271</b>                                   | <b>16 418</b>                                   |

### 5-3 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 294 Dinars au titre du troisième trimestre 2016. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation                        | Période<br>du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|------------------------------------|---|---|---|---|---|
| Revenus bons de trésor (Potentiel) | 0   | 0   | 194   | 575   | 0   |
| Revenus bons de trésor (Report)    | 0   | 0   | 0   | -516  | -516  |
| Revenus bons de trésor (Réalisé)   | 0   | 0   | 0   | 928   | 1 678   |
| Revenus compte à terme (Potentiel) | -239  | 90  | 2327  | 2656  | 4 983   |
| Revenus compte à terme (Report)    | 0   | -4 983  | 0   | -5572   | -5 572  |
| Revenus compte à terme échus       | 379   | 9 611   | 0   | 9370  | 9 370   |
| Intérêts sur comptes de dépôts     | 154   | 463   | 206   | 594   | 822   |
| <b>Total</b>                       | <b>294</b>                                      | <b>5 181</b>                                    | <b>2 726</b>                                    | <b>8 035</b>                                    | <b>10 765</b>                                   |

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

Les charges de gestions ont atteint, au titre du troisième trimestre 2016, un montant de 3 247 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

| Désignation                      | Période<br>du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|----------------------------------|---|---|---|---|---|
| Rémunération du Gestionnaire (1) | 2 598   | 7 745   | 2 596   | 8 066   | 10 556  |
| Rémunération de réseau (2)       | 325   | 968   | 324   | 1 008   | 1 320   |
| Rémunération du dépositaire (3)  | 324   | 968   | 324   | 1 008   | 1 320   |
| <b>Total</b>                     | <b>3 247</b>                                    | <b>9 681</b>                                    | <b>3 245</b>                                    | <b>10 082</b>                                   | <b>13 196</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 : Régularisation du résultat d'exploitation

Les régularisations effectuées sur le résultat d'exploitation courant le troisième trimestre 2016, se présentent comme suit :

| Désignation  | Période<br>du<br>01/07/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>30/09/2016 | Période<br>du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du<br>01/01/2015<br>au<br>31/12/2015 |
|--|---|---|---|---|---|
| Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (souscription) | 0   | 30  | 6   | 42  | 42  |
| Régularisation des sommes distribuables exercice en cours (rachats)      | 0   | 0   | 0   | -47   | -48   |
| <b>Total</b>   | <b>0</b>  | <b>30</b>                                       | <b>6</b>  | <b>-5</b>                                       | <b>-5</b>                                       |