

## **SICAV L'EPARGNANT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2018**

En exécution de la mission qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV EPARGNANT , qui comprennent le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons 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 intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SICAV EPARGNANT au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SICAV EPARGNANT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV EPARGNANT des normes prudentielles prévues par 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. De cette appréciation, il ressort que :

1. Les actifs de la SICAV EPARGNANT représentés en valeurs mobilières totalisent 77,28% de l'actif total au 30 juin 2018. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
2. La SICAV EPARGNANT emploie 17,21% de son actif net sous forme de certificats de dépôt, billets de trésorerie et obligations émis ou avalisés par la Société Tunisienne de Banque. Cet emploi dépasse le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif ;
3. Nous n'avons pas pu vérifier la conformité des placements monétaires de la SICAV EPARGNANT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en l'absence de publication d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'État, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'État.

Tunis, le 15 août 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Fathi SAIDI**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	216 912 773	328 552 267	326 162 540
Obligations et valeurs assimilées		216 912 773	328 552 267	326 162 540
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		140 427 264	87 382 812	59 147 600
Placements monétaires	5	138 912 447	87 082 900	55 912 459
Disponibilités		1 514 817	299 912	3 235 141
<b>Créances d'exploitation</b>	6	1 419 239	454 454	587 426
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>358 759 277</b>	<b>416 389 533</b>	<b>385 897 566</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	540 335	565 711	569 280
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	-	678 837	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>540 335</b>	<b>1 244 548</b>	<b>569 280</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	349 332 417	406 166 535	368 737 672
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		626	2 704	2 451
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 885 899	8 975 746	16 588 163
<b>ACTIF NET</b>		<b>358 218 942</b>	<b>415 144 985</b>	<b>385 328 286</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>358 759 277</b>	<b>416 389 533</b>	<b>385 897 566</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	2 955 635	6 966 442	4 395 858	8 572 309	17 350 273
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 955 635	6 966 442	4 395 858	8 572 309	17 350 273
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	2 180 895	3 286 518	993 283	2 128 458	4 250 269
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 136 530	10 252 960	5 389 141	10 700 767	21 600 542
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(525 741)	(1 080 086)	(595 163)	(1 194 359)	(2 376 244)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 610 789	9 172 874	4 793 978	9 506 408	19 224 298
<b>Autres produits</b>		4 238	9 896	1 531	10 493	14 691
<b>Autres charges</b>		(6)	(11)	(3)	(6)	(11)
<b>Contribution conjoncturelle</b>		-	-	(341 294)	(678 837)	(1 368 926)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 615 021	9 182 758	4 454 212	8 838 058	17 870 052
Régularisation du résultat d'exploitation		(176 474)	(296 860)	223 554	137 688	(1 281 889)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4 438 547	8 885 899	4 677 766	8 975 746	16 588 163
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		176 474	296 860	(223 554)	(137 688)	1 281 889
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 230	1 720 869	66 400	14 547	152 096
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		132 038	(1 636 687)	125 718	272 518	248 684
Frais de négociation de titres		(37)	(37)	(413)	(413)	(413)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		4 752 252	9 266 904	4 645 917	9 124 710	18 270 419

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 752 252	9 266 904	4 645 917	9 124 710	18 270 419
Résultat d'exploitation	4 615 021	9 182 758	4 454 212	8 838 058	17 870 052
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 230	1 720 869	66 400	14 547	152 096
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	132 038	(1 636 687)	125 718	272 518	248 684
Frais de négociation de titres	(37)	(37)	(413)	(413)	(413)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(16 590 014)	(16 590 014)	(17 561 209)	(17 561 209)	(17 561 209)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(12 746 827)	(19 786 233)	11 624 165	14 875 782	(24 086 626)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	83 451 398	127 822 157	56 730 560	109 432 004	182 760 199
- Régularisation des sommes non distribuables	(712)	(2 671)	19 729	24 349	86 069
- Régularisation des sommes distribuables	(322 345)	1 928 690	2 032 174	4 645 739	7 166 270
<b>Rachats</b>					
- Capital	(96 321 079)	(147 314 301)	(44 927 152)	(94 434 743)	(205 271 853)
- Régularisation des sommes non distribuables	2 048	5 414	(16 196)	(22 829)	(118 212)
- Régularisation des sommes distribuables	443 863	(2 225 523)	(2 214 950)	(4 768 738)	(8 709 099)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(24 584 588)</b>	<b>(27 109 343)</b>	<b>(1 291 127)</b>	<b>6 439 283</b>	<b>(23 377 416)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	382 803 531	385 328 286	416 436 112	408 705 702	408 705 702
En fin de période	358 218 942	358 218 942	415 144 985	415 144 985	385 328 286
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 671 850	3 739 002	3 999 916	3 967 498	3 967 498
En fin de période	3 541 351	3 541 351	4 119 722	4 119 722	3 739 002
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,153</b>	<b>101,153</b>	<b>100,770</b>	<b>100,770</b>	<b>103,056</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,28%</b>	<b>2,46%</b>	<b>1,11%</b>	<b>2,18%</b>	<b>4,40%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2018**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2018, 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***

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date .

En conséquence, les placements en obligations sont évaluées 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouverts à l'émission à compter du 1er janvier 2018

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3.3- Évaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

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

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 216.912.773 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>211 458 008</b>	<b>216 912 773</b>	<b>60,55%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>156 947 801</b>	<b>160 577 237</b>	<b>44,83%</b>
AB SUB 2010	30 000	1 599 300	1 666 978	0,47%
AB SUB 2010	20 000	1 066 200	1 111 318	0,31%
AB SUB 2011-1	20 000	800 000	829 628	0,23%
AMENBANK 2009 A	20 000	932 800	963 219	0,27%
AMENBANK A 2008	15 000	499 950	502 799	0,14%
AMENBANK B 2008	25 000	1 250 000	1 257 671	0,35%
AMENBANK2009 B	30 000	1 399 200	1 452 548	0,41%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	3 841 569	3 881 483	1,08%
AIL 2014-1	20 000	800 000	842 752	0,24%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 584 651	0,44%
ATB 2007/1 D	50 000	2 800 000	2 816 618	0,79%
ATB SUB2009 A2	40 000	500 000	502 818	0,14%
ATBSUB2009 B1	10 000	600 000	603 073	0,17%
ATB SUB 2017 A	35 000	3 305 102	3 367 570	0,94%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	731 150	0,20%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	522 250	0,15%
ATL 2013-1	20 000	800 000	808 227	0,23%
ATL 2013-2	20 000	1 200 000	1 242 987	0,35%
ATL 2013-2	10 000	600 000	621 493	0,17%
ATL 2014-1	15 000	300 000	305 040	0,09%
ATL 2014-2	10 000	600 000	604 060	0,17%
ATL 2014-2	5 000	300 000	302 030	0,08%
ATL 2014-3 C	10 000	800 000	819 284	0,23%
ATL 2014-3 C	10 000	800 000	819 284	0,23%
ATL 2014-3 C	20 000	1 600 000	1 638 568	0,46%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 181 690	0,89%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 084 932	1,14%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 001 529	0,84%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 036 585	0,57%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 054 878	0,85%
ATL 2008SUB	5 000	100 000	104 787	0,03%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 199 726	1,45%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 200 000	1 241 083	0,35%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	285 750	293 526	0,08%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 200 000	1 204 833	0,34%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 440 000	1 485 446	0,41%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 173 770	0,89%

ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	1 600 000	1 618 874	0,45%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 600 000	1 650 551	0,46%
BH V 2013-1	10 000	285 000	285 091	0,08%
BH 2009 A	20 000	1 076 000	1 102 986	0,31%
BH 2013-1	10 000	285 000	285 085	0,08%
BH SUB 2015 B	50 000	4 000 000	4 021 041	1,12%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 045 205	1,41%
BH SUB 2015 B	50 000	3 844 603	3 866 186	1,08%
BNA 2009 SUB	28 000	1 119 160	1 130 287	0,32%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 028 959	1,40%
BTE 2009	49 000	980 000	1 012 477	0,28%
BTE 2010 A	20 000	600 000	623 402	0,17%
BTE 2011 B	10 000	700 000	713 521	0,20%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 129 074	1,43%
BTK 2009 C	10 000	466 400	474 414	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	571 500	589 413	0,16%
BTK 2014-1 B	30 000	2 400 000	2 477 202	0,69%
BTK SUB 2014 A	30 000	1 185 327	1 223 547	0,34%
CHO 2009	6 000	150 000	154 782	0,04%
CHOCOMPANY 2009	3 000	75 000	76 941	0,02%
CIL 2008 SUB	10 000	200 000	205 276	0,06%
CIL 2013/1 B	20 000	1 200 000	1 239 281	0,35%
CIL 2014-1	3 000	120 000	126 628	0,04%
CIL 2014-2	15 000	600 000	615 092	0,17%
CIL 2015-1 F	20 000	800 000	802 012	0,22%
CIL 2016/1 F	30 000	1 800 000	1 813 315	0,51%
CIL 2016/2	10 000	800 000	817 753	0,23%
CIL 2016/2	15 000	1 200 000	1 226 630	0,34%
CIL 2017-1	5 000	400 000	400 200	0,11%
HL 2013/2	10 000	600 000	611 792	0,17%
HL 2015-1 B	20 000	1 600 000	1 616 793	0,45%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 064 693	1,13%
HL 2016-1	20 000	1 200 000	1 200 402	0,34%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 147 279	1,16%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 048 175	0,57%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 037 669	0,29%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 183 238	0,89%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	301 559	0,08%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	900 000	0,25%
STB 2008/2	50 000	2 187 500	2 228 637	0,62%
STB 2008/2	20 000	890 400	898 754	0,25%
STB 2011 A	9 000	128 340	130 982	0,04%
STB 2011 A	5 000	71 300	72 768	0,02%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	625 742	0,17%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	625 742	0,17%
TL 2013-2 B	10 000	600 000	614 492	0,17%
TL 2014-1 B	20 000	1 200 000	1 212 179	0,34%
TL 2014-2 B	20 000	1 600 000	1 653 886	0,46%

TL 2015-1 B	30 000	2 400 000	2 418 995	0,68%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 040 088	0,57%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 020 044	0,28%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 043 825	0,85%
TL SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 600 277	0,45%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 041 637	0,57%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 003 932	0,28%
UBCI 2013	20 000	800 000	803 577	0,22%
UIB 2009-1 A	40 000	800 000	832 035	0,23%
UIB 2009-1 B	40 000	1 865 600	1 943 863	0,54%
UIB 2009-1 C	20 000	1 200 000	1 253 544	0,35%
UIB 2011-1 A	20 000	800 000	835 222	0,23%
UIB 2011-1 B	20 000	1 400 000	1 459 541	0,41%
UIB 2011-2	10 000	142 600	145 384	0,04%
UIB SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 603 156	0,45%
UIB SUB 2015 B	10 000	800 000	801 578	0,22%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 143 836	1,44%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 571 918	0,72%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 200 000	1 224 493	0,34%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>7 239 658</b>	<b>7 333 669</b>	<b>2,05%</b>
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	744 000	761 343	0,21%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 106 250	4 117 759	1,15%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	2 389 408	2 454 567	0,69%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>47 270 549</b>	<b>49 001 868</b>	<b>13,68%</b>
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 499 083	4,89%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 932 917	1,94%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 973 932	0,83%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 494 908	3,49%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 101 027	2,54%
<b>TOTAL</b>		<b>211 458 008</b>	<b>216 912 773</b>	<b>60,55%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>60,46%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 138.912.447 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>		<b>3 000 000</b>	<b>3 000 535</b>	<b>0,84%</b>
BT " AURES" au 03/07/2019 (au taux de TMM+2,5%) 370 jours	STB	3 000 000	3 000 535	0,84%
<b>Comptes à terme STB</b>		<b>76 000 000</b>	<b>78 594 689</b>	<b>21,94%</b>
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 104 791	0,59%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 104 440	0,59%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 104 088	0,59%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		3 000 000	3 155 605	0,88%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		1 000 000	1 051 692	0,29%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 203 253	1,17%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 112 176	0,59%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 101 275	0,59%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		10 000 000	10 483 518	2,93%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) 1105 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) 1135 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) 1145 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) 1125 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) 1155 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) 1105 jours		1 000 000	1 035 595	0,29%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) 1145 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) 750 jours		2 000 000	2 079 990	0,58%
Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 1175 jours		2 000 000	2 067 517	0,58%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) 1165 jours		1 000 000	1 035 912	0,29%
Placement au 18/01/2019 (au taux de 5,5%) 750 jours		2 000 000	2 064 000	0,58%
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 109 715	1,15%
Placement au 13/03/2019 (au taux de 5,5%) 350 jours		22 000 000	22 246 641	6,21%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>57 127 200</b>	<b>57 317 224</b>	<b>16,00%</b>
Certificat de dépôt STB au 02/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		2 989 526	2 998 429	0,84%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		5 979 052	5 995 810	1,67%
Certificat de dépôt STB au 09/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		6 975 560	6 987 780	1,95%
Certificat de dépôt STB au 10/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		2 989 526	2 994 239	0,84%
Certificat de dépôt STB au 01/07/2018 (au taux de 7,89%) 10 jours		3 993 002	3 998 600	1,12%
Certificat de dépôt STB au 04/07/2018 (au taux de 7,89%) 10 jours		1 996 501	1 998 251	0,56%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2018 (au taux de 7,89%) 10 jours		2 495 626	2 497 376	0,70%
Certificat de dépôt STB au 24/09/2018 (au taux de 6,5%) 90 jours		9 872 079	9 876 343	2,76%
Certificat de dépôt STB au 17/07/2018 (au taux de 7,89%) 20 jours		5 979 052	5 981 147	1,67%
Certificat de dépôt STB au 26/07/2018 (au taux de 4,29%) 120 jours		7 864 274	7 969 462	2,22%
Certificat de dépôt STB au 08/07/2018 (au taux de 6,5%) 10 jours		3 993 002	3 993 702	1,11%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/07/2018 (au taux de 9,918%) 90 jours		2 000 000	2 026 086	0,57%
<b>TOTAL</b>		<b>136 127 200</b>	<b>138 912 447</b>	<b>38,78%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>38,72%</b>

### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à D : 1.419.239 contre D : 454.454 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Sommes à l'encaissement	1 195 455	255 968	390 497
Retenues à la source sur BTA	1 804	5 118	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 002	83 002	83 002
Intérêts intercalaires courus sur obligations	-	25 808	-
Autres	138 979	84 558	112 123
<b>Total</b>	<b><u>1 419 239</u></b>	<b><u>454 454</u></b>	<b><u>587 426</u></b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à D : 540.335 contre D : 565.711 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Gestionnaire	123 428	146 976	143 685
Dépositaire	153 468	168 373	166 746
Commission de distribution	263 439	250 362	258 849
<b>Total</b>	<b><u>540 335</u></b>	<b><u>565 711</u></b>	<b><u>569 280</u></b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à 0 contre D : 678.837 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Contribution conjoncturelle	-	678 837	-
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>678 837</u></b>	<b><u>-</u></b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2018, se détaillent ainsi :

### **Capital au 31-12-2017**

Montant	368 737 672
Nombre de titres	3 739 002
Nombre d'actionnaires	4 322

### **Souscriptions réalisées**

Montant	127 822 157
Nombre de titres émis	1 296 120
Nombre d'actionnaires nouveaux	223

### **Rachats effectués**

Montant	(147 314 301)
Nombre de titres rachetés	(1 493 771)
Nombre d'actionnaires sortants	(597)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 720 869
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 636 687)
Régularisation des sommes non distribuables	2 744
Frais de négociations de titres	(37)

### **Capital au 30-06-2018**

Montant	349 332 417
Nombre de titres	3 541 351
Nombre d'actionnaires	3 948

### Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 à D : 2.955.635 contre D : 4.395.858 pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 795 224</u></b>	<b><u>4 244 721</u></b>	<b><u>1 667 658</u></b>	<b><u>3 901 949</u></b>	<b><u>11 312 447</u></b>
- Intérêts	1 795 224	4 244 721	1 667 658	3 901 949	11 312 447
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 160 410</u></b>	<b><u>2 721 720</u></b>	<b><u>2 728 200</u></b>	<b><u>4 670 360</u></b>	<b><u>6 037 826</u></b>
- Intérêts ( BTA et emprunt national)	1 160 410	2 721 720	2 728 200	4 670 360	6 037 826
<b>TOTAL</b>	<b>2 955 635</b>	<b>6 966 442</b>	<b>4 395 858</b>	<b>8 572 309</b>	<b>17 350 273</b>

### 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 à D : 2.180.895 contre D : 993.283 pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Intérêts des billets de trésorerie	535	535	-	-	-
Intérêts des comptes à terme	1 138 947	1 942 959	705 301	1 406 228	2 895 787
Intérêts des certificats de dépôt	1 041 414	1 343 025	287 982	722 230	1 354 482
<b>TOTAL</b>	<b>2 180 895</b>	<b>3 286 518</b>	<b>993 283</b>	<b>2 128 458</b>	<b>4 250 269</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 à D : 525.741 contre D : 595.163 pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	388 591	798 324	439 903	882 787	1 756 354
Rémunération du dépositaire	68 575	140 881	77 630	155 786	309 945
Commission de distribution	68 575	140 881	77 630	155 786	309 945
<b>TOTAL</b>	<b>525 741</b>	<b>1 080 086</b>	<b>595 163</b>	<b>1 194 359</b>	<b>2 376 244</b>

**Note 13 : 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.