

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2019

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 2019, 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 2019, 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 79,20% de l'actif total au 30 juin 2019. 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 14,94% de son actif net sous forme de certificats de dépôt, billets de trésorerie et obligations émis et 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. La SICAV EPARGNANT détient 11,42% et 10,11% des emprunts obligataires émis respectivement par les banques UIB et BTE. Ces taux dépassent le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
4. 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 communication 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 31 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	<u>189 455 869</u>	<u>216 912 773</u>	<u>208 835 621</u>
Obligations et valeurs assimilées		189 455 869	216 912 773	208 835 621
Placements monétaires et disponibilités		<u>102 119 306</u>	<u>140 427 264</u>	<u>105 691 973</u>
Placements monétaires	5	100 688 723	138 912 447	105 041 461
Disponibilités		1 430 584	1 514 817	650 511
Créances d'exploitation	6	<u>1 117 661</u>	<u>1 419 239</u>	<u>380 021</u>
TOTAL ACTIF		<u>292 692 836</u>	<u>358 759 277</u>	<u>314 907 616</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	481 849	540 335	490 384
Autres créditeurs divers	8	1 026 734	-	32 329
TOTAL PASSIF		<u>1 508 582</u>	<u>540 335</u>	<u>522 713</u>
ACTIF NET				
Capital	9	282 863 090	349 332 417	298 435 783
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 032	626	535
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 319 133	8 885 899	15 948 585
ACTIF NET		<u>291 184 254</u>	<u>358 218 942</u>	<u>314 384 903</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>292 692 836</u>	<u>358 759 277</u>	<u>314 907 616</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	10	2 825 251	5 730 691	2 955 635	6 966 442	12 983 665
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 825 251	5 730 691	2 955 635	6 966 442	12 983 665
Revenus des placements monétaires	11	1 970 275	3 714 132	2 180 895	3 286 518	7 541 870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 795 526	9 444 824	5 136 530	10 252 960	20 525 534
Charges de gestion des placements	12	(348 438)	(704 997)	(525 741)	(1 080 086)	(1 981 250)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 447 088	8 739 827	4 610 789	9 172 874	18 544 285
Autres produits		-	-	4 238	9 896	14 808
Autres charges	13	(87 453)	(176 157)	(6)	(11)	(98 258)
Contribution Sociale de Solidarité		-	(200)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 359 635	8 563 470	4 615 021	9 182 758	18 460 834
Régularisation du résultat d'exploitation		(226 080)	(244 337)	(176 474)	(296 860)	(2 512 249)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 133 555	8 319 133	4 438 547	8 885 899	15 948 585
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		226 080	244 337	176 474	296 860	2 512 249
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(48 564)	44 470	5 230	1 720 869	1 898 030
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		204 174	201 974	132 038	(1 636 687)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres		-	(9)	(37)	(37)	(37)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 515 246	8 809 905	4 752 252	9 266 904	18 729 477

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 515 246	8 809 905	4 752 252	9 266 904	18 729 477
Résultat d'exploitation	4 359 635	8 563 470	4 615 021	9 182 758	18 460 834
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(48 564)	44 470	5 230	1 720 869	1 898 030
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	204 174	201 974	132 038	(1 636 687)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres	-	(9)	(37)	(37)	(37)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(15 947 160)	(15 947 160)	(16 590 014)	(16 590 014)	(16 590 014)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(11 139 913)	(16 063 394)	(12 746 827)	(19 786 233)	(73 082 846)
Souscriptions					
- Capital	40 652 342	77 288 423	83 451 398	127 822 157	209 824 546
- Régularisation des sommes non distribuables	25 272	29 920	(712)	(2 671)	46 779
- Régularisation des sommes distribuables	(1 007 722)	1 171 784	(322 345)	1 928 690	5 509 264
Rachats					
- Capital	(51 809 671)	(93 101 780)	(96 321 079)	(147 314 301)	(280 367 308)
- Régularisation des sommes non distribuables	(30 677)	(35 693)	2 048	5 414	(74 548)
- Régularisation des sommes distribuables	1 030 544	(1 416 048)	443 863	(2 225 523)	(8 021 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(22 571 827)	(23 200 648)	(24 584 588)	(27 109 343)	(70 943 383)
ACTIF NET					
En début de période	313 756 081	314 384 903	382 803 531	385 328 286	385 328 286
En fin de période	291 184 254	291 184 254	358 218 942	358 218 942	314 384 903
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 976 522	3 023 696	3 671 850	3 739 002	3 739 002
En fin de période	2 863 478	2 863 478	3 541 351	3 541 351	3 023 696
VALEUR LIQUIDATIVE	101,689	101,689	101,153	101,153	103,974
TAUX DE RENDEMENT	1,47%	2,88%	1,28%	2,46%	5,20%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2019

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et de type distribution 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 2019, 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 2019, 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 1^{er} 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^{er} 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 2019 à D : 189.455.869 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		184 181 394	189 455 869	65,06%
Obligations de sociétés		132 992 970	136 334 607	46,82%
AB SUB 2010	30 000	1 399 200	1 475 536	0,51%
AB SUB 2010	20 000	932 800	983 690	0,34%
AB SUB 2011-1	20 000	600 000	622 221	0,21%
AMENBANK 2009 A	20 000	799 400	825 469	0,28%
AMENBANK A 2008	15 000	399 945	402 218	0,14%
AMENBANK B 2008	25 000	1 125 000	1 131 885	0,39%
AMENBANK2009 B	30 000	1 199 100	1 258 042	0,43%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	2 881 177	2 941 966	1,01%
AIL 2014-1	20 000	400 000	421 376	0,14%
AIL 2015-1 B	15 000	1 200 000	1 267 721	0,44%
ATB 2007/1 D	50 000	2 600 000	2 619 160	0,90%
ATBSUB2009 B1	10 000	500 000	502 554	0,17%
ATB SUB 2017 A	35 000	3 305 102	3 411 489	1,17%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	731 150	0,25%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	522 250	0,18%
ATL 2013-1	20 000	400 000	404 102	0,14%
ATL 2013-2	20 000	800 000	828 658	0,28%
ATL 2013-2	10 000	400 000	414 329	0,14%
ATL 2014-2	10 000	400 000	402 699	0,14%
ATL 2014-2	5 000	200 000	201 350	0,07%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	614 463	0,21%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	614 463	0,21%
ATL 2014-3 C	20 000	1 200 000	1 228 926	0,42%
ATL 2015-1 C	30 000	2 400 000	2 545 352	0,87%
ATL 2015-2 C	40 000	3 200 000	3 267 945	1,12%
ATL 2016-1 C	30 000	2 400 000	2 401 220	0,82%

ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 036 485	0,70%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 054 728	1,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	4 000 000	4 159 781	1,43%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	800 000	827 388	0,28%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	142 900	146 789	0,05%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	800 000	803 213	0,28%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	960 000	990 297	0,34%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 173 770	1,09%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	1 200 000	1 214 117	0,42%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 200 000	1 237 913	0,43%
BH V 2013-1	10 000	142 000	142 057	0,05%
BH 2009 A	20 000	922 000	951 865	0,33%
BH 2013-1	10 000	142 000	142 042	0,05%
BH SUB 2015 B	50 000	3 000 000	3 015 738	1,04%
BH SUB 2016-1 B	50 000	4 000 000	4 036 066	1,39%
BH SUB 2015 B	50 000	2 883 452	2 929 282	1,01%
BH F SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 021 613	0,35%
BH V SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 020 910	0,35%
BNA 2009 SUB	28 000	932 400	941 645	0,32%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 028 880	1,73%
BTE 2009	49 000	490 000	506 238	0,17%
BTE 2010 A	20 000	400 000	420 222	0,14%
BTE 2011 B	10 000	650 000	662 555	0,23%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 129 074	1,76%
BTK 2009 C	10 000	399 700	408 570	0,14%
BTK 2012-1 B	20 000	285 800	294 758	0,10%
BTK 2014-1 B	30 000	1 800 000	1 857 902	0,64%
BTK SUB 2014 A	30 000	592 664	616 760	0,21%
CHO 2009	6 000	75 000	78 066	0,03%
CHOCOMPANY 2009	3 000	37 500	38 744	0,01%
CIL 2013/1 B	20 000	800 000	826 187	0,28%
CIL 2014-1	3 000	60 000	63 314	0,02%
CIL 2014-2	15 000	300 000	307 546	0,11%
CIL 2015-1 F	20 000	400 000	401 003	0,14%
CIL 2016/1 F	30 000	1 200 000	1 208 852	0,42%
CIL 2016/2	10 000	600 000	613 315	0,21%
CIL 2016/2	15 000	900 000	919 973	0,32%
CIL 2017-1	5 000	300 000	300 150	0,10%
HL 2013/2	10 000	400 000	407 861	0,14%
HL 2015-1 B	20 000	1 200 000	1 212 560	0,42%
HL 2015-2 B	40 000	3 200 000	3 251 613	1,12%
HL 2016-1	20 000	800 000	800 268	0,27%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 147 279	1,42%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 048 175	0,70%
HL SUB 2015-1 B	10 000	800 000	830 135	0,29%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 183 238	1,09%

HL 2017-2 B	2 842	284 200	301 559	0,10%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	720 000	720 000	0,25%
STB 2008/2	50 000	1 875 000	1 910 260	0,66%
STB 2008/2	20 000	763 200	769 419	0,26%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	417 162	0,14%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	417 162	0,14%
TL 2013-2 B	10 000	400 000	409 661	0,14%
TL 2014-1 B	20 000	800 000	808 097	0,28%
TL 2014-2 B	20 000	1 200 000	1 240 415	0,43%
TL 2015-1 B	30 000	1 800 000	1 814 207	0,62%
TL 2015-2	20 000	1 600 000	1 631 983	0,56%
TL 2015-2	10 000	800 000	815 991	0,28%
TL 2016-1 B	30 000	2 400 000	2 434 964	0,84%
TL SUB 2015 B	20 000	1 200 000	1 200 207	0,41%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 041 637	0,70%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 003 921	0,34%
UBCI 2013	20 000	400 000	401 784	0,14%
UIB 2009-1 A	40 000	400 000	416 018	0,14%
UIB 2009-1 B	40 000	1 598 800	1 665 871	0,57%
UIB 2009-1 C	20 000	1 100 000	1 149 082	0,39%
UIB 2011-1 A	20 000	600 000	633 882	0,22%
UIB 2011-1 B	20 000	1 300 000	1 355 288	0,47%
UIB SUB 2015 B	20 000	1 200 000	1 202 361	0,41%
UIB SUB 2015 B	10 000	600 000	601 180	0,21%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 143 836	1,77%
UIB SUB 2016	30 000	2 894 630	2 991 244	1,03%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 571 918	0,88%
UNIFACTOR A 2015	20 000	800 000	816 329	0,28%
Obligations de L'Etat		3 917 875	3 945 258	1,35%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	496 000	511 982	0,18%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	3 421 875	3 433 276	1,18%
Bons du trésor assimilables		47 270 549	49 176 003	16,89%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 566 454	6,03%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 956 408	2,39%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 989 498	1,03%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 536 286	4,31%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 127 357	3,13%
TOTAL		184 181 394	189 455 869	65,06%
Pourcentage par rapport à l'actif				64,73%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 100.688.723 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>				
BT " AURES" au 03/07/2019 (au taux de TMM+2,5%) 370 jours	STB	3 000 000	3 240 706	1,11%
<u>Comptes à terme STB</u>				
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 134 921	1,42%
Placement au 13/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		5 000 000	5 304 658	1,82%
Placement au 07/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		1 000 000	1 062 247	0,36%
Placement au 12/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		4 000 000	4 244 603	1,46%
Placement au 14/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		2 000 000	2 121 425	0,73%
Placement au 26/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		10 000 000	10 580 822	3,63%
Placement au 13/01/2020 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 088 548	0,72%
Placement au 28/01/2020 (au taux de 10,25%) 400 jours		2 000 000	2 084 022	0,72%
Placement au 04/12/2019 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 106 082	0,72%
Placement au 11/07/2019 (au taux de TMM+2,75%) 120 jours		5 000 000	5 119 717	1,76%
Placement au 31/07/2019 (au taux de TMM+2,75%) 140 jours		5 000 000	5 119 717	1,76%
Placement au 20/08/2019 (au taux de TMM+2,75%) 160 jours		5 000 000	5 119 717	1,76%
Placement au 24/09/2019 (au taux de TMM+2,75%) 180 jours		5 000 000	5 103 090	1,75%
Placement au 17/02/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		1 000 000	1 039 764	0,36%
Placement au 02/04/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		3 000 000	3 088 964	1,06%
<u>Certificats de dépôt</u>				
Certificat de dépôt STB au 01/07/2019 (au taux de 9,33%) 20 jours		7 966 998	7 996 700	2,75%
Certificat de dépôt STB au 02/07/2019 (au taux de 9,33%) 20 jours		3 485 562	3 497 834	1,20%
Certificat de dépôt STB au 08/07/2019 (au taux de 9,33%) 20 jours		2 987 624	2 994 431	1,03%
Certificat de dépôt STB au 09/07/2019 (au taux de 9,33%) 20 jours		3 485 562	3 492 781	1,20%
Certificat de dépôt STB au 30/06/2019 (au taux de 9,33%) 10 jours		3 991 728	3 999 173	1,37%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2019 (au taux de 9,33%) 10 jours		2 993 796	2 997 518	1,03%
Certificat de dépôt STB au 17/06/2020 (au taux de 10,5%) 360 jours		4 619 910	4 626 244	1,59%
Certificat de dépôt STB au 07/07/2019 (au taux de 9,33%) 20 jours		2 489 687	2 491 234	0,86%
Certificat de dépôt STB au 07/07/2019 (au taux de 9,33%) 10 jours		5 488 626	5 490 901	1,89%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/07/2019 (au taux de 11,25%) 180 jours		1 000 000	1 036 740	0,36%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 10/11/2019 (au taux de 11,25%) 183 jours		500 000	506 164	0,17%
TOTAL		98 009 492	100 688 723	34,58%
Pourcentage par rapport à l'actif				34,40%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à D : 1.117.661 contre D : 1.419.239 au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Sommes à l'encaissement	876 575	1 195 455	156 281
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 002	83 002	83 002
Autres	156 281	138 979	138 935
Total	1 117 661	1 419 239	380 021

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à D : 481.849 contre D : 540.335 au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Gestionnaire	77 803	123 428	78 381
Dépositaire	127 035	153 468	142 714
Commission de distribution	277 010	263 439	269 290
Total	481 849	540 335	490 384

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à D : 1.026.734 contre un solde nul au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	24 432	-	28 027
Retenue à la source	994 414	-	-
Autres (TCL)	7 887	-	4 302
Total	1 026 734	-	32 329

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2019, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2018

Montant	298 435 785
Nombre de titres	3 023 696
Nombre d'actionnaires	3 726

Souscriptions réalisées

Montant	77 288 423
Nombre de titres émis	783 072
Nombre d'actionnaires nouveaux	85

Rachats effectués

Montant	(93 101 780)
Nombre de titres rachetés	(943 290)
Nombre d'actionnaires sortants	(349)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	44 470
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	201 974
Régularisation des sommes non distribuables	(5 773)
Frais de négociations de titres	(9)

Capital au 30-06-2019

Montant	282 863 090
Nombre de titres	2 863 478
Nombre d'actionnaires	3 462

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 à D : 2.825.251 contre D : 2.955.635 pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations</u>	<u>2 520 232</u>	<u>4 756 596</u>	<u>1 795 224</u>	<u>4 244 721</u>	<u>9 167 635</u>
- Intérêts	2 520 232	4 756 596	1 795 224	4 244 721	9 167 635
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>305 019</u>	<u>974 096</u>	<u>1 160 410</u>	<u>2 721 720</u>	<u>3 816 030</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	305 019	974 096	1 160 410	2 721 720	3 816 030
TOTAL	2 825 251	5 730 691	2 955 635	6 966 442	12 983 665

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 à D : 1.970.275 contre D : 2.180.895 pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des billets de trésorerie	66 961	129 361	535	535	111 345
Intérêts des comptes à terme	1 213 375	2 179 709	1 138 947	1 942 959	4 236 312
Intérêts des certificats de dépôt	689 939	1 405 062	1 041 414	1 343 025	3 194 212
TOTAL	1 970 275	3 714 132	2 180 895	3 286 518	7 541 870

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 à D : 348.438 contre D : 525.741 pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	235 309	476 102	388 591	798 324	1 439 235
Rémunération du dépositaire	56 565	114 448	68 575	140 881	271 007
Commission de distribution	56 565	114 448	68 575	140 881	271 007
TOTAL	348 438	704 997	525 741	1 080 086	1 981 250

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 à D : 87.453 contre D : 6 pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Redevance CMF (*)	75 419	152 597	-	-	85 375
TCL (*)	12 032	23 556	-	-	12 861
Autres	2	4	6	11	23
TOTAL	87 453	176 157	6	11	98 258

(*) La redevance du CMF et la taxe au profit des collectivités locales antérieurement supportées par la société « STB Manager », le gestionnaire de la SICAV, sont désormais prises en charge par la SICAV aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 08/06/2018 et ce, depuis le 01/10/2018.

Note 14 : 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 percevait une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,312% TTC l'an depuis le 01/10/2018 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 08/06/2018. 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.

Note 15 : Prise en charge des frais de fonctionnement

Depuis le 01/10/2018, la société prend en charge la redevance revenant au conseil du marché financier ainsi que la taxe au profit des collectivités locales, initialement supportées par STB Manager, le gestionnaire de la SICAV. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 8 Juin 2018.