

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2017

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 408.749.287, un actif net de D : 407.235.059 et un bénéfice de la période de D : 4.610.200.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 septembre 2017, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2017, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes d'observation

4. Les obligations et valeurs assimilées représentent à la clôture de la période, 80,41% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Par ailleurs, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que, 19,40% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

5. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société « SICAV L'EPARGNANT » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 1.368.926, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le troisième trimestre s'élève à D : 345.045, le cumul de la contribution prise en charge au 30 septembre 2017 s'élève à D : 1.023.882.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 20 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2017
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	328 680 367	299 728 023	318 100 830
Obligations et valeurs assimilées		328 680 367	299 728 023	318 100 830
Placements monétaires et disponibilités		79 291 967	132 283 692	90 377 377
Placements monétaires	5	78 843 231	132 164 197	89 839 415
Disponibilités		448 736	119 495	537 962
Créances d'exploitation	6	776 953	290 619	795 444
TOTAL ACTIF		408 749 287	432 302 334	409 273 651
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	490 346	480 379	567 949
Autres créditeurs divers	8	1 023 882	-	-
TOTAL PASSIF		1 514 228	480 379	567 949
ACTIF NET				
Capital	9	394 040 553	417 598 698	390 881 102
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 622	3 288	3 073
Sommes distribuables de la période		13 191 884	14 219 969	17 821 527
ACTIF NET		407 235 059	431 821 955	408 705 702
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		408 749 287	432 302 334	409 273 651

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2017</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2016</i>	<i>Année 2016</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	4 403 121	12 975 430	3 750 884	10 893 188	14 865 773
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 403 121	12 975 430	3 750 884	10 893 188	14 865 773
Revenus des placements monétaires	11	1 103 799	3 232 257	1 431 306	4 398 343	5 765 927
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 506 920	16 207 687	5 182 190	15 291 531	20 631 700
Charges de gestion des placements	12	(597 794)	(1 792 153)	(607 224)	(1 780 904)	(2 395 130)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 909 126	14 415 534	4 574 966	13 510 627	18 236 570
Autres produits		3 082	13 575	2 061	14 364	15 785
Autres charges		(2)	(8)	(3)	(9)	(13)
Contribution conjoncturelle	8	(345 045)	(1 023 882)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 567 161	13 405 219	4 577 024	13 524 982	18 252 342
Régularisation du résultat d'exploitation		(351 023)	(213 335)	493 834	694 987	(430 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 216 138	13 191 884	5 070 858	14 219 969	17 821 527
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		351 023	213 335	(493 834)	(694 987)	430 815
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		66 873	81 420	(14 065)	(41 733)	(28 696)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(23 834)	248 684	4 741	2 541	288 651
Frais de négociation de titres		-	(413)	-	(35)	(35)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 610 200	13 734 910	4 567 700	13 485 755	18 512 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2017</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2016</i>	<i>Année 2016</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 610 200	13 734 910	4 567 700	13 485 755	18 512 262
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 567 161	13 405 219	4 577 024	13 524 982	18 252 342
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	66 873	81 420	(14 065)	(41 733)	(28 696)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(23 834)	248 684	4 741	2 541	288 651
Frais de négociation de titres	-	(413)	-	(35)	(35)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(17 561 209)	-	(17 219 935)	(17 219 935)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(12 520 126)	2 355 656	17 586 787	37 195 370	9 052 610
Souscriptions					
- Capital	30 286 636	139 718 640	55 214 951	160 103 735	203 352 396
- Régularisation des sommes non distribuables	23 038	47 387	(5 314)	(10 356)	783
- Régularisation des sommes distribuables	833 688	5 479 427	1 603 686	5 966 075	7 687 809
Rachats					
- Capital	(42 445 999)	(136 880 742)	(38 120 476)	(123 647 002)	(193 902 988)
- Régularisation des sommes non distribuables	(32 696)	(55 525)	3 657	7 864	(12 693)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 184 793)	(5 953 531)	(1 109 717)	(5 224 946)	(8 072 697)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(7 909 926)	(1 470 643)	22 154 487	33 461 190	10 344 937
ACTIF NET					
En début de période	415 144 985	408 705 702	409 667 468	398 360 765	398 360 765
En fin de période	407 235 059	407 235 059	431 821 955	431 821 955	408 705 702
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 119 722	3 967 498	4 068 179	3 871 524	3 871 524
En fin de période	3 996 303	3 996 303	4 241 801	4 241 801	3 967 498
VALEUR LIQUIDATIVE	101,903	101,903	101,802	101,802	103,013
TAUX DE RENDEMENT	1,12%	3,28%	1,09%	3,25%	4,43%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2017

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 septembre 2017, 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

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

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2017 à D : 328.680.367 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		321 483 731	328 680 367	80,71%
Obligations de sociétés		163 441 375	168 159 788	41,29%
AB SUB 2010	30 000	1 599 300	1 604 965	0,39%
AB SUB 2010	20 000	1 066 200	1 069 977	0,26%
AB SUB 2011-1	20 000	800 000	800 428	0,20%
AMENBANK 2009 A	20 000	932 800	932 800	0,23%
AMENBANK A 2008	15 000	599 955	611 237	0,15%
AMENBANK B 2008	25 000	1 375 000	1 402 847	0,34%
AMENBANK2009 B	30 000	1 399 200	1 399 200	0,34%
AIL 2013-1 F	10 000	200 000	203 744	0,05%
AIL 2013-1 F	2 900	58 000	59 086	0,01%
AIL 2013-1 V	10 000	200 000	203 630	0,05%
AIL 2014-1	20 000	800 000	807 808	0,20%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 514 195	0,37%
ATB 2007/1 D	50 000	3 000 000	3 055 018	0,75%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 000 000	1 015 412	0,25%
ATBSUB2009 B1	10 000	700 000	711 631	0,17%
ATL 2010-2	20 000	400 000	413 301	0,10%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	1 228 795	0,30%
ATL 2013-2	20 000	1 600 000	1 680 545	0,41%
ATL 2013-2	10 000	800 000	840 273	0,21%
ATL 2014-1	15 000	600 000	618 912	0,15%
ATL 2014-2	10 000	800 000	817 269	0,20%
ATL 2014-2	5 000	400 000	408 635	0,10%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 039 833	0,26%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 039 833	0,26%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 079 667	0,51%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 040 777	0,75%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 147 441	1,02%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 048 411	0,75%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 068 042	0,51%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 102 062	0,76%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	700 000	0,17%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	500 000	0,12%
ATL 2008SUB	5 000	100 000	100 598	0,02%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 275 342	1,30%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 600 000	1 677 684	0,41%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	428 600	445 795	0,11%

ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 600 000	1 630 157	0,40%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 920 000	2 010 405	0,49%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 034 652	0,75%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 055 049	0,50%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 094 444	0,51%
BH V 2013-1	10 000	428 000	433 588	0,11%
BH 2009 A	20 000	1 230 000	1 269 279	0,31%
BH 2013-1	10 000	428 000	433 996	0,11%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 101 918	1,25%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 120 822	1,26%
BNA 2009 SUB	28 000	1 305 920	1 333 123	0,33%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 105 079	1,25%
BTE 2009	49 000	980 000	981 692	0,24%
BTE 2010 A	20 000	600 000	600 895	0,15%
BTE 2011 B	10 000	750 000	773 938	0,19%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 205 195	1,28%
BTK 2009 C	10 000	533 100	546 570	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	857 200	894 958	0,22%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 141 570	0,77%
CHO 2009	6 000	225 000	233 601	0,06%
CHO COMPANY 2009	3 000	112 500	116 227	0,03%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	416 399	0,10%
CIL 2012/2	20 000	400 000	412 537	0,10%
CIL 2013/1 B	20 000	1 600 000	1 675 765	0,41%
CIL 2014-1	3 000	120 000	121 458	0,03%
CIL 2014-2	15 000	900 000	936 430	0,23%
CIL 2015-1 F	20 000	1 200 000	1 221 529	0,30%
CIL 2016/1 F	30 000	2 400 000	2 454 049	0,60%
CIL 2016/2	10 000	1 000 000	1 037 315	0,25%
CIL 2016/2	15 000	1 500 000	1 555 973	0,38%
CIL 2017/1	5 000	500 000	507 912	0,12%
ELW 2013	20 000	400 000	409 721	0,10%
HL 2013/2	10 000	800 000	827 580	0,20%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 052 649	0,50%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 128 009	1,01%
HL 2016-1	20 000	1 600 000	1 625 218	0,40%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 210 595	1,03%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 079 833	0,51%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 042 325	0,75%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	288 210	0,07%
HL F 2013/1	10 000	200 000	204 114	0,05%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 053 639	0,26%
HL V 2013/1	10 000	200 000	203 838	0,05%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	914 246	0,22%
STB 2008/2	50 000	2 500 000	2 579 781	0,63%
STB 2008/2	20 000	1 017 600	1 041 198	0,26%

STB 2011 A	9 000	256 950	265 401	0,07%
STB 2011 A	5 000	142 750	147 445	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	800 000	846 019	0,21%
TL 2013-1 B	10 000	800 000	846 019	0,21%
TL 2013-2 B	10 000	800 000	831 583	0,20%
TL 2014-1 B	20 000	1 600 000	1 639 952	0,40%
TL 2014-2 B	20 000	2 000 000	2 098 814	0,52%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 071 231	0,75%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 071 342	0,51%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 035 671	0,25%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 090 707	0,76%
TL SUB 2013	5 000	100 000	102 317	0,03%
TL SUB 2013	2 000	40 000	40 927	0,01%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 032 206	0,50%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 073 295	0,51%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 019 660	0,25%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	1 221 820	0,30%
UIB 2009-1 A	40 000	800 000	806 904	0,20%
UIB 2009-1 B	40 000	1 865 600	1 882 467	0,46%
UIB 2009-1 C	20 000	1 200 000	1 211 540	0,30%
UIB 2011-1 A	20 000	800 000	803 398	0,20%
UIB 2011-1 B	20 000	1 400 000	1 406 766	0,35%
UIB 2011-2	10 000	285 500	294 471	0,07%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 034 192	0,50%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 017 096	0,25%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 219 452	1,28%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 609 726	0,64%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 600 000	1 656 693	0,41%
Obligations de L'Etat		10 561 440	10 779 205	2,65%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	4 778 815	4 894 018	1,20%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	992 000	1 021 410	0,25%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 790 625	4 863 777	1,19%
Bons du trésor assimilables		147 480 916	149 741 374	36,77%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 662 839	4,34%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	7 004 029	1,72%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 997 700	0,74%
BTA 04-2028	36 000	33 782 200	34 846 146	8,56%
BTA 05-2022	20 080	21 493 597	21 019 260	5,16%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	19 963 836	4,90%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	37 049 413	9,10%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 198 151	2,26%
TOTAL		321 483 731	328 680 367	80,71%
Pourcentage par rapport à l'actif				80,41%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2017 à D : 78.843.231 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% actif net
Comptes à terme STB				
		50 000 000	51 189 053	12,57%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 007 712	0,49%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 007 403	0,49%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 007 095	0,49%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		3 000 000	3 010 180	0,74%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		1 000 000	1 003 239	0,25%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 009 871	0,98%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 014 190	0,49%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 004 627	0,49%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		10 000 000	10 003 085	2,46%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) 1105 jours		2 000 000	2 109 309	0,52%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 050 214	0,26%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) 1135 jours		2 000 000	2 109 309	0,52%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 050 532	0,26%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 050 214	0,26%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) 1145 jours		2 000 000	2 109 309	0,52%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) 1125 jours		1 000 000	1 050 214	0,26%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) 1155 jours		2 000 000	2 109 309	0,52%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 050 532	0,26%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) 1105 jours		1 000 000	1 050 214	0,26%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) 1145 jours		1 000 000	1 050 532	0,26%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) 750 jours		2 000 000	2 109 309	0,52%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) 1165 jours		1 000 000	1 050 532	0,26%
Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 1175 jours		2 000 000	2 087 606	0,51%
Placement au 18/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 084 521	0,51%
Certificats de dépôt				
		27 500 000	27 654 177	6,79%
Certificat de dépôt STB au 01/10/2017 (au taux de 5,19%) 10 jours		1 500 000	1 499 654	0,37%
Certificat de dépôt STB au 02/10/2017 (au taux de 5,19%) 20 jours		1 000 000	999 655	0,25%
Certificat de dépôt STB au 03/10/2017 (au taux de 5,19%) 20 jours		1 500 000	1 499 310	0,37%
Certificat de dépôt STB au 04/10/2017 (au taux de 5,19%) 10 jours		1 500 000	1 499 136	0,37%
Certificat de dépôt STB au 08/10/2017 (au taux de 5,19%) 10 jours		3 000 000	2 996 890	0,74%
Certificat de dépôt STB au 09/10/2017 (au taux de 5,19%) 20 jours		3 500 000	3 495 975	0,86%
Certificat de dépôt STB au 10/10/2017 (au taux de 5,19%) 20 jours		3 000 000	2 996 205	0,74%
Certificat de dépôt STB au 16/10/2017 (au taux de 5,19%) 20 jours		2 500 000	2 495 112	0,61%

Certificat de dépôt STB au 17/10/2017 (au taux de 5,19%) 20 jours		5 000 000	4 989 650	1,23%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2018 (au taux de 7,5%) 365 jours		1 000 000	1 023 342	0,51%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2018 (au taux de 7,813%) 365 jours		2 000 000	2 082 534	0,51%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2018 (au taux de 7,813%) 365 jours		2 000 000	2 076 712	0,25%
TOTAL		77 500 000	78 843 231	19,36%
Pourcentage par rapport à l'actif				19,29%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à D : 776.953 contre D : 290.619 au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Sommes à l'encaissement	587 870	138 935	392 636
Retenues à la source sur BTA	5 118	89 335	301 631
Retenues à la source sur obligations	83 002	11 846	11 846
Intérêts intercalaires courus sur obligations	2 286	6 882	32 836
Autres	98 677	43 621	56 495
Total	776 953	290 619	795 444

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à D : 490.346 contre D : 480.379, au 30/09/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Gestionnaire	144 199	151 419	153 012
Dépositaire	90 560	91 790	171 907
Commission de distribution	255 587	237 170	243 030
Total	490 346	480 379	567 949

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à D : 1.023.882 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Contribution conjoncturelle (*)	1 023 882	-	-
Total	1 023 882	-	-

(*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société "SICAV L'EPARGNANT" se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 1.368.926, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du troisième trimestre s'est élevée à D : 345.045, le cumul de la contribution prise en charge au 30 septembre 2017, s'élève à D : 1.023.882.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Septembre 2017, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2016

Montant	390 881 102
Nombre de titres	3 967 498
Nombre d'actionnaires	4 445

Souscriptions réalisées

Montant	139 718 640
Nombre de titres émis	1 418 161
Nombre d'actionnaires nouveaux	380

Rachats effectués

Montant	(136 880 742)
Nombre de titres rachetés	(1 389 356)
Nombre d'actionnaires sortants	(433)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	81 420
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	248 684

Régularisation des sommes non distribuables (8 138)

Frais de négociations de titres (413)

Capital au 30-09-2017

Montant	394 040 553
Nombre de titres	3 996 303
Nombre d'actionnaires	4 392

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 à D : 4.403.121 contre D : 3.750.884 pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Année 2016
<u>Revenus des obligations</u>	<u>3 478 483</u>	<u>7 380 432</u>	<u>2 116 247</u>	<u>6 096 287</u>	<u>8 263 189</u>
- Intérêts	3 478 483	7 380 432	2 116 247	6 096 287	8 263 189
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>924 638</u>	<u>5 594 998</u>	<u>1 634 637</u>	<u>4 796 901</u>	<u>6 602 584</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	924 638	5 594 998	1 634 637	4 796 901	6 602 584
TOTAL	4 403 121	12 975 430	3 750 884	10 893 188	14 865 773

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 à D : 1.103.799 contre D : 1.431.306 pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Année 2016
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	-	14 581	14 581
Intérêts des comptes à terme	748 999	2 155 227	780 291	2 697 522	3 501 374
Intérêts des BTCT	-	-	12 208	103 107	114 979
Intérêts des certificats de dépôt	354 800	1 077 030	638 807	1 583 133	2 134 993
TOTAL	1 103 799	3 232 257	1 431 306	4 398 343	5 765 927

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 à D : 597.794 contre D : 607.224, pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaille ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	441 848	1 324 635	448 818	1 316 320	1 770 312
Rémunération du dépositaire	77 973	233 759	79 203	232 292	312 409
Commission de distribution	77 973	233 759	79 203	232 292	312 409
TOTAL	597 794	1 792 153	607 224	1 780 904	2 395 130

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.