

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 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 78,82% de l'actif total au 30 septembre 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 17,29% 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. 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 22 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :
Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2018

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/09/2018 | 30/09/2017 | 31/12/2017 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 214 007 765 | 328 680 367 | 326 162 540 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 214 007 765 | 328 680 367 | 326 162 540 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 131 519 564 | 79 291 967 | 59 147 600 |
| Placements monétaires | 5 | 130 841 137 | 78 843 231 | 55 912 459 |
| Disponibilités | | 678 426 | 448 736 | 3 235 141 |
| Créances d'exploitation | 6 | 822 471 | 776 953 | 587 426 |
| TOTAL ACTIF | | 346 349 800 | 408 749 287 | 385 897 566 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 503 013 | 490 346 | 569 280 |
| Autres créditeurs divers | 8 | - | 1 023 882 | - |
| TOTAL PASSIF | | 503 013 | 1 514 228 | 569 280 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 9 | 332 803 669 | 394 040 553 | 368 737 672 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 597 | 2 622 | 2 451 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 13 042 522 | 13 191 884 | 16 588 163 |
| ACTIF NET | | 345 846 787 | 407 235 059 | 385 328 286 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 346 349 800 | 408 749 287 | 385 897 566 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Période du 01/07 au 30/09/2018 | Période du 01/01 au 30/09/2018 | Période du 01/07 au 30/09/2017 | Période du 01/01 au 30/09/2017 | Année 2017 |
|---|------|---|---|---|---|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | 3 032 736 | 9 999 177 | 4 403 121 | 12 975 430 | 17 350 273 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 3 032 736 | 9 999 177 | 4 403 121 | 12 975 430 | 17 350 273 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | 2 134 767 | 5 421 285 | 1 103 799 | 3 232 257 | 4 250 269 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 5 167 503 | 15 420 463 | 5 506 920 | 16 207 687 | 21 600 542 |
| Charges de gestion des placements | 12 | (506 732) | (1 586 818) | (597 794) | (1 792 153) | (2 376 244) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 4 660 770 | 13 833 645 | 4 909 126 | 14 415 534 | 19 224 298 |
| Autres produits | | - | 9 896 | 3 082 | 13 575 | 14 691 |
| Autres charges | | (5) | (16) | (2) | (8) | (11) |
| Contribution conjoncturelle | | - | - | (345 045) | (1 023 882) | (1 368 926) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 660 765 | 13 843 524 | 4 567 161 | 13 405 219 | 17 870 052 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -504 143 | (801 002) | (351 023) | (213 335) | (1 281 889) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 156 623 | 13 042 522 | 4 216 138 | 13 191 884 | 16 588 163 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 504 143 | 801 002 | 351 023 | 213 335 | 1 281 889 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 89 872 | 1 810 741 | 66 873 | 81 420 | 152 096 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | - | (1 636 687) | (23 834) | 248 684 | 248 684 |
| Frais de négociation de titres | | - | (37) | - | (413) | (413) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 750 637 | 14 017 541 | 4 610 200 | 13 734 910 | 18 270 419 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | Période du 01/07 au 30/09/2018 | Période du 01/01 au 30/09/2018 | Période du 01/07 au 30/09/2017 | Période du 01/01 au 30/09/2017 | Année 2017 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | 4 750 637 | 14 017 541 | 4 610 200 | 13 734 910 | 18 270 419 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat d'exploitation | 4 660 765 | 13 843 524 | 4 567 161 | 13 405 219 | 17 870 052 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 89 872 | 1 810 741 | 66 873 | 81 420 | 152 096 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 0 | (1 636 687) | (23 834) | 248 684 | 248 684 |
| Frais de négociation de titres | 0 | (37) | 0 | (413) | (413) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | (16 590 014) | 0 | (17 561 209) | (17 561 209) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (17 122 793) | (36 909 026) | (12 520 126) | 2 355 656 | (24 086 626) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 24 605 736 | 152 427 893 | 30 286 636 | 139 718 640 | 182 760 199 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 9 087 | 6 416 | 23 038 | 47 387 | 86 069 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 784 624 | 2 713 314 | 833 688 | 5 479 427 | 7 166 270 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (41 218 699) | (188 532 999) | (42 445 999) | (136 880 742) | (205 271 853) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (14 745) | (9 331) | (32 696) | (55 525) | (118 212) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (1 288 796) | (3 514 319) | (1 184 793) | (5 953 531) | (8 709 099) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (12 372 156) | (39 481 499) | (7 909 926) | (1 470 643) | (23 377 416) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 358 218 942 | 385 328 286 | 415 144 985 | 408 705 702 | 408 705 702 |
| En fin de période | 345 846 787 | 345 846 787 | 407 235 059 | 407 235 059 | 385 328 286 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 3 541 351 | 3 739 002 | 4 119 722 | 3 967 498 | 3 967 498 |
| En fin de période | 3 372 896 | 3 372 896 | 3 996 303 | 3 996 303 | 3 739 002 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,537 | 102,537 | 101,903 | 101,903 | 103,056 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,37% | 3,80% | 1,12% | 3,28% | 4,40% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 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 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 distribuée. 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 2018 à D : 214.007.765 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2018 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 207 374 208 | 214 007 765 | 61,88% |
| Obligations de sociétés | | 152 864 001 | 157 479 382 | 45,53% |
| AB SUB 2010 | 30 000 | 1 399 200 | 1 405 518 | 0,41% |
| AB SUB 2010 | 20 000 | 932 800 | 937 012 | 0,27% |
| AB SUB 2011-1 | 20 000 | 600 000 | 600 321 | 0,17% |
| AMENBANK 2009 A | 20 000 | 799 400 | 799 400 | 0,23% |
| AMENBANK A 2008 | 15 000 | 499 950 | 509 352 | 0,15% |
| AMENBANK B 2008 | 25 000 | 1 250 000 | 1 275 315 | 0,37% |
| AMENBANK2009 B | 30 000 | 1 199 100 | 1 199 100 | 0,35% |
| AMENBANK 2017 SUB A | 50 000 | 3 841 569 | 3 951 566 | 1,14% |
| AIL 2014-1 | 20 000 | 400 000 | 403 904 | 0,12% |
| AIL 2015-1 B | 15 000 | 1 200 000 | 1 211 356 | 0,35% |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 2 800 000 | 2 862 976 | 0,83% |
| ATB SUB2009 A2 | 40 000 | 500 000 | 509 863 | 0,15% |
| ATBSUB2009 B1 | 10 000 | 600 000 | 609 970 | 0,18% |
| ATB SUB 2017 A | 35 000 | 3 305 102 | 3 431 926 | 0,99% |
| ATL SUB 2017 | 7 000 | 700 000 | 742 301 | 0,21% |
| ATL SUB 2017 | 5 000 | 500 000 | 530 215 | 0,15% |
| ATL 2013-1 | 20 000 | 800 000 | 819 196 | 0,24% |
| ATL 2013-2 | 20 000 | 1 200 000 | 1 260 409 | 0,36% |
| ATL 2013-2 | 10 000 | 600 000 | 630 204 | 0,18% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 300 000 | 309 456 | 0,09% |
| ATL 2014-2 | 10 000 | 600 000 | 612 952 | 0,18% |
| ATL 2014-2 | 5 000 | 300 000 | 306 476 | 0,09% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 800 000 | 831 867 | 0,24% |
| ATL 2014-3 C | 10 000 | 800 000 | 831 867 | 0,24% |
| ATL 2014-3 C | 20 000 | 1 600 000 | 1 663 733 | 0,48% |
| ATL 2015-1 C | 30 000 | 2 400 000 | 2 432 622 | 0,70% |
| ATL 2015-2 C | 40 000 | 4 000 000 | 4 147 441 | 1,20% |
| ATL 2016-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 048 411 | 0,88% |
| ATL 2017-1 C | 20 000 | 2 000 000 | 2 068 042 | 0,60% |
| ATL 2017-1 C | 30 000 | 3 000 000 | 3 102 062 | 0,90% |
| ATTIJARI BANK SUB 2015 | 50 000 | 5 000 000 | 5 275 342 | 1,53% |
| ATTIJARI LEASING 2013-1 C | 20 000 | 1 200 000 | 1 258 263 | 0,36% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 285 750 | 297 214 | 0,09% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 C | 20 000 | 1 200 000 | 1 222 618 | 0,35% |
| ATTIJARI LEASING 2015-2 | 24 000 | 1 440 000 | 1 507 804 | 0,44% |
| ATTIJARI.LEASING 2016-1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 034 652 | 0,88% |

| | | | | |
|-------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATTIJARI/LEASING 2015-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 644 039 | 0,48% |
| ATTIJARI-LEASING 2014 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 675 555 | 0,48% |
| BH V 2013-1 | 10 000 | 285 000 | 289 590 | 0,08% |
| BH 2009 A | 20 000 | 1 076 000 | 1 119 890 | 0,32% |
| BH 2013-1 | 10 000 | 285 000 | 288 993 | 0,08% |
| BH SUB 2015 B | 50 000 | 4 000 000 | 4 081 534 | 1,18% |
| BH SUB 2016-1 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 120 822 | 1,48% |
| BH SUB 2015 B | 50 000 | 3 844 603 | 3 936 656 | 1,14% |
| BNA 2009 SUB | 28 000 | 1 119 160 | 1 142 473 | 0,33% |
| BNA SUB 2017-1 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 105 079 | 1,48% |
| BTE 2009 | 49 000 | 490 000 | 490 846 | 0,14% |
| BTE 2010 A | 20 000 | 400 000 | 400 766 | 0,12% |
| BTE 2011 B | 10 000 | 700 000 | 722 342 | 0,21% |
| BTE 2016 B | 50 000 | 5 000 000 | 5 205 195 | 1,51% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 466 400 | 481 452 | 0,14% |
| BTK 2012-1 B | 20 000 | 571 500 | 596 674 | 0,17% |
| BTK 2014-1 B | 30 000 | 2 400 000 | 2 513 256 | 0,73% |
| BTK SUB 2014 A | 30 000 | 1 185 327 | 1 243 846 | 0,36% |
| CHO 2009 | 6 000 | 150 000 | 157 267 | 0,05% |
| CHOCOMPANY 2009 | 3 000 | 75 000 | 78 149 | 0,02% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 200 000 | 208 199 | 0,06% |
| CIL 2013/1 B | 20 000 | 1 200 000 | 1 256 824 | 0,36% |
| CIL 2014-1 | 3 000 | 60 000 | 60 729 | 0,02% |
| CIL 2014-2 | 15 000 | 600 000 | 624 287 | 0,18% |
| CIL 2015-1 F | 20 000 | 800 000 | 814 353 | 0,24% |
| CIL 2016/1 F | 30 000 | 1 800 000 | 1 840 537 | 0,53% |
| CIL 2016/2 | 10 000 | 800 000 | 829 852 | 0,24% |
| CIL 2016/2 | 15 000 | 1 200 000 | 1 244 778 | 0,36% |
| CIL 2017-1 | 5 000 | 400 000 | 406 330 | 0,12% |
| HL 2013/2 | 10 000 | 600 000 | 620 685 | 0,18% |
| HL 2015-1 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 642 119 | 0,47% |
| HL 2015-2 B | 40 000 | 4 000 000 | 4 128 009 | 1,19% |
| HL 2016-1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 218 913 | 0,35% |
| HL 2016-2 B | 40 000 | 4 000 000 | 4 210 595 | 1,22% |
| HL 2017-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 079 833 | 0,60% |
| HL SUB 2015-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 053 639 | 0,30% |
| HL 2017-2 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 042 325 | 0,88% |
| HL 2017-2 B | 2 842 | 284 200 | 288 210 | 0,08% |
| MEUBLATEX 2015 B | 9 000 | 900 000 | 914 246 | 0,26% |
| STB 2008/2 | 50 000 | 2 187 500 | 2 257 308 | 0,65% |
| STB 2008/2 | 20 000 | 890 400 | 909 946 | 0,26% |
| STB 2011 A | 9 000 | 128 340 | 132 561 | 0,04% |
| STB 2011 A | 5 000 | 71 300 | 73 645 | 0,02% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 600 000 | 634 514 | 0,18% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 600 000 | 634 514 | 0,18% |
| TL 2013-2 B | 10 000 | 600 000 | 623 687 | 0,18% |
| TL 2014-1 B | 20 000 | 1 200 000 | 1 229 964 | 0,36% |
| TL 2014-2 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 679 051 | 0,49% |
| TL 2015-1 B | 30 000 | 2 400 000 | 2 456 985 | 0,71% |
| TL 2015-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 071 342 | 0,60% |
| TL 2015-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 035 671 | 0,30% |
| TL 2016-1 B | 30 000 | 3 000 000 | 3 090 707 | 0,89% |
| TL SUB 2015 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 625 765 | 0,47% |
| TL SUB 2016 | 20 000 | 2 000 000 | 2 073 295 | 0,60% |
| TL 2017-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 019 660 | 0,29% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 800 000 | 814 546 | 0,24% |
| UIB 2009-1 A | 40 000 | 400 000 | 403 452 | 0,12% |
| UIB 2009-1 B | 40 000 | 1 598 800 | 1 613 255 | 0,47% |
| UIB 2009-1 C | 20 000 | 1 100 000 | 1 110 578 | 0,32% |
| UIB 2011-1 A | 20 000 | 600 000 | 603 230 | 0,17% |
| UIB 2011-1 B | 20 000 | 1 300 000 | 1 306 283 | 0,38% |

| | | | | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2011-2 | 10 000 | 142 600 | 147 081 | 0,04% |
| UIB SUB 2015 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 627 353 | 0,47% |
| UIB SUB 2015 B | 10 000 | 800 000 | 813 677 | 0,24% |
| UIB SUB 2016 | 50 000 | 5 000 000 | 5 219 452 | 1,51% |
| UIB SUB 2016 | 25 000 | 2 500 000 | 2 609 726 | 0,75% |
| UNIFACTOR A 2015 | 20 000 | 1 200 000 | 1 242 520 | 0,36% |
| Obligations de L'Etat | | 7 239 658 | 7 441 028 | 2,15% |
| EMP NATIONAL 2014 B | 13 000 | 744 000 | 772 687 | 0,22% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 C | 55 000 | 4 106 250 | 4 171 125 | 1,21% |
| EMP NATIONAL 2014 A | 1 000 000 | 2 389 408 | 2 497 216 | 0,72% |
| Bons du trésor assimilables | | 47 270 549 | 49 087 356 | 14,19% |
| BTA 04-2024 | 17 700 | 17 084 100 | 17 730 210 | 5,13% |
| BTA 03-2026 | 7 000 | 6 790 000 | 7 027 520 | 2,03% |
| BTA 01-2024 | 3 000 | 2 880 000 | 3 014 450 | 0,87% |
| BTA 08-2022 | 12 200 | 11 789 449 | 12 093 181 | 3,50% |
| BTA 10-2026 | 9 000 | 8 727 000 | 9 221 996 | 2,67% |
| TOTAL | | 207 374 208 | 214 007 765 | 61,88% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 61,79% |

Note 5 : Placements monétaires

| | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2018 | % actif net |
|---|--------|-----------------------|----------------------------|-------------------|
| <u>Billets de trésorerie avalisés</u> | | 3 000 000 | 3 052 805 | 0,88% |
| BT " AURES" au 03/07/2019 (au taux de TMM+2,5%) 370 jours | STB | 3 000 000 | 3 052 805 | 0,88% |
| <u>Comptes à terme STB</u> | | 70 000 000 | 71 852 302 | 20,78% |
| Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours | | 10 000 000 | 10 003 733 | 2,89% |
| Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) 1105 jours | | 2 000 000 | 2 109 309 | 0,61% |
| Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours | | 1 000 000 | 1 050 214 | 0,30% |
| Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) 1135 jours | | 2 000 000 | 2 109 309 | 0,61% |
| Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours | | 1 000 000 | 1 050 532 | 0,30% |
| Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours | | 1 000 000 | 1 050 214 | 0,30% |
| Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) 1145 jours | | 2 000 000 | 2 109 309 | 0,61% |
| Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) 1125 jours | | 1 000 000 | 1 050 214 | 0,30% |
| Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) 1155 jours | | 2 000 000 | 2 109 309 | 0,61% |
| Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours | | 1 000 000 | 1 050 532 | 0,30% |
| Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) 1105 jours | | 1 000 000 | 1 050 214 | 0,30% |
| Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) 1145 jours | | 1 000 000 | 1 050 532 | 0,30% |
| Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) 750 jours | | 2 000 000 | 2 109 309 | 0,61% |
| Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 1175 jours | | 2 000 000 | 2 106 031 | 0,61% |
| Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) 1165 jours | | 1 000 000 | 1 050 532 | 0,30% |
| Placement au 18/01/2019 (au taux de TMM+5,5%) 750 jours | | 2 000 000 | 2 102 297 | 0,61% |
| Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours | | 4 000 000 | 4 185 181 | 1,21% |
| Placement au 13/03/2019 (au taux de 5,5%) 350 jours | | 22 000 000 | 22 490 630 | 6,50% |
| Placement au 13/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours | | 5 000 000 | 5 005 479 | 1,45% |

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Placement au 07/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours | 1 000 000 | 1 002 411 | 0,29% |
| Placement au 12/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours | 4 000 000 | 4 005 260 | 1,16% |
| Placement au 14/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours | 2 000 000 | 2 001 753 | 0,58% |
| Certificats de dépôt | 55 816 199 | 55 936 030 | 16,17% |
| Certificat de dépôt STB au 01/10/2018 (au taux de 8,75%) 20 jours | 3 984 520 | 3 998 452 | 1,16% |
| Certificat de dépôt STB au 02/10/2018 (au taux de 8,75%) 20 jours | 2 490 325 | 2 498 549 | 0,72% |
| Certificat de dépôt STB au 08/10/2018 (au taux de 8,75%) 20 jours | 2 988 390 | 2 994 775 | 0,87% |
| Certificat de dépôt STB au 09/10/2018 (au taux de 8,75%) 20 jours | 2 988 390 | 2 994 195 | 0,87% |
| Certificat de dépôt STB au 30/09/2018 (au taux de 8,75%) 10 jours | 1 996 121 | 1 999 612 | 0,58% |
| Certificat de dépôt STB au 03/10/2018 (au taux de 8,75%) 10 jours | 2 994 181 | 2 997 672 | 0,87% |
| Certificat de dépôt STB au 04/10/2018 (au taux de 8,75%) 10 jours | 9 980 603 | 9 990 301 | 2,89% |
| Certificat de dépôt STB au 24/10/2018 (au taux de 8,75%) 30 jours | 8 947 880 | 8 956 567 | 2,59% |
| Certificat de dépôt STB au 15/10/2018 (au taux de 8,75%) 20 jours | 4 980 650 | 4 984 520 | 1,44% |
| Certificat de dépôt STB au 16/10/2018 (au taux de 8,75%) 20 jours | 5 976 780 | 5 980 263 | 1,73% |
| Certificat de dépôt STB au 07/10/2018 (au taux de 8,75%) 10 jours | 5 988 362 | 5 990 689 | 1,73% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/01/2019 (au taux de 9,918%) 184 jours | 1 500 000 | 1 519 565 | 0,44% |
| Certificat de dépôt BEST LEASE au 10/11/2018 (au taux de 9,918%) 184 jours | 1 000 000 | 1 030 870 | 0,30% |
| TOTAL | 128 816 199 | 130 841 137 | 37,53% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | 37,78% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à D : 822.471 contre D : 776.953 au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2018</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes à l'encaissement | 589 955 | 587 870 | 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 | - | 2 286 | - |
| Autres | 147 710 | 98 677 | 112 123 |
| Total | 822 471 | 776 953 | 587 426 |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à D : 503.013 contre D : 490.346 au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2018</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>31/12/2017</u> |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gestionnaire | 137 040 | 144 199 | 143 685 |
| Dépositaire | 99 815 | 90 560 | 166 746 |
| Commission de distribution | 266 158 | 255 587 | 258 849 |
| Total | <u>503 013</u> | <u>490 346</u> | <u>569 280</u> |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à 0 contre D : 1.023.882 au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2018</u> | <u>30/06/2017</u> | <u>31/12/2017</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| Contribution conjoncturelle | - | 1 023 882 | - |
| Total | <u>-</u> | <u>1 023 882</u> | <u>-</u> |

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 septembre 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 | 152 427 893 |
| Nombre de titres émis | 1 545 622 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 491 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (188 532 999) |
| Nombre de titres rachetés | (1 911 728) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (950) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 810 741 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (1 636 687) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (2 914) |
| Frais de négociations de titres | (37) |

Capital au 30-09-2018

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 332 803 669 |
| Nombre de titres | 3 372 896 |
| Nombre d'actionnaires | 3 863 |

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 à D : 3.032.736 contre D : 4.403.121 pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 se détaillant ainsi :

| | Période du 01/07 au 30/09/2018 | Période du 01/01 au 30/09/2018 | Période du 01/07 au 30/09/2017 | Période du 01/01 au 30/09/2017 | Année 2017 |
|--|---|---|---|---|--------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>2 622 374</u> | <u>6 867 095</u> | <u>3 478 483</u> | <u>7 380 432</u> | <u>11 312 447</u> |
| - Intérêts | 2 622 374 | 6 867 095 | 3 478 483 | 7 380 432 | 11 312 447 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>410 362</u> | <u>3 132 083</u> | <u>924 638</u> | <u>5 594 998</u> | <u>6 037 826</u> |
| - Intérêts (BTA et emprunt national) | 410 362 | 3 132 083 | 924 638 | 5 594 998 | 6 037 826 |
| TOTAL | 3 032 736 | 9 999 177 | 4 403 121 | 12 975 430 | 17 350 273 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 à D : 2.134.767 contre D : 1.103.799 pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 se détaillant ainsi :

| | Période du 01/07 au 30/09/2018 | Période du 01/01 au 30/09/2018 | Période du 01/07 au 30/09/2017 | Période du 01/01 au 30/09/2017 | Année 2017 |
|------------------------------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 52 271 | 52 805 | - | - | - |
| Intérêts des comptes à terme | 1 191 714 | 3 134 673 | 748 999 | 2 155 227 | 2 895 787 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 890 782 | 2 233 807 | 354 800 | 1 077 030 | 1 354 482 |
| TOTAL | 2 134 767 | 5 421 285 | 1 103 799 | 3 232 257 | 4 250 269 |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 à D : 506.732 contre D : 597.794 pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 se détaillant ainsi :

| | Période du 01/07 au 30/09/2018 | Période du 01/01 au 30/09/2018 | Période du 01/07 au 30/09/2017 | Période du 01/01 au 30/09/2017 | Année 2017 |
|------------------------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 374 541 | 1 172 865 | 441 848 | 1 324 635 | 1 756 354 |
| Rémunération du dépositaire | 66 096 | 206 976 | 77 973 | 233 759 | 309 945 |
| Commission de distribution | 66 096 | 206 976 | 77 973 | 233 759 | 309 945 |
| TOTAL | 506 732 | 1 586 818 | 597 794 | 1 792 153 | 2 376 244 |

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.