

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 79,08% de l'actif total au 31 mars 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 21,9% de son actif net sous forme de certificats de dépôt et obligations émis 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 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 24 mai 2018

Le Commissaire aux Comptes

Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	219 444 785	330 528 863	326 162 540
Obligations et valeurs assimilées		219 444 785	330 528 863	326 162 540
Placements monétaires et disponibilités		163 493 285	86 202 530	59 147 600
Placements monétaires	5	161 121 089	85 866 104	55 912 459
Disponibilités		2 372 196	336 426	3 235 141
Créances d'exploitation	6	348 846	531 160	587 426
TOTAL ACTIF		383 286 915	417 262 553	385 897 566
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	483 385	488 898	569 280
Autres créditeurs divers	8	-	337 543	-
TOTAL PASSIF		483 385	826 441	569 280
ACTIF NET				
Capital	9	362 063 531	394 167 889	368 737 672
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		16 292 648	17 970 243	2 451
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 447 352	4 297 980	16 588 163
ACTIF NET		382 803 531	416 436 112	385 328 286
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		383 286 915	417 262 553	385 897 566

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	4 010 807	4 176 451	17 350 273
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 010 807	4 176 451	17 350 273
Revenus des placements monétaires	11	1 105 623	1 135 175	4 250 269
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 116 430	5 311 626	21 600 542
Charges de gestion des placements	12	(554 345)	(599 196)	(2 376 244)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 562 085	4 712 430	19 224 298
Autres produits		5 658	8 962	14 691
Autres charges		(6)	(3)	(11)
Contribution conjoncturelle		-	(337 543)	(1 368 926)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 567 737	4 383 846	17 870 052
Régularisation du résultat d'exploitation		(120 385)	(85 866)	(1 281 889)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 447 352	4 297 980	16 588 163
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		120 385	85 866	1 281 889
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 715 639	(51 853)	152 096
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(1 768 725)	146 800	248 684
Frais de négociation de titres		-	-	(413)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 514 652	4 478 793	18 270 419

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 514 652	4 478 793	18 270 419
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	4 567 737	4 383 846	17 870 052
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 715 639	(51 853)	152 096
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 768 725)	146 800	248 684
Frais de négociation de titres	-	-	(413)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(17 561 209)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(7 039 406)	3 251 617	(24 086 626)
Souscriptions			
- Capital	44 370 759	52 701 444	182 760 199
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 959)	4 620	86 069
- Régularisation des sommes distribuables	2 251 035	2 613 565	7 166 270
Rachats			
- Capital	(50 993 222)	(49 507 591)	(205 271 853)
- Régularisation des sommes non distribuables	3 367	(6 633)	(118 212)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 669 385)	(2 553 788)	(8 709 099)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 524 754)	7 730 410	(23 377 416)
ACTIF NET			
En début de période	385 328 286	408 705 702	408 705 702
En fin de période	382 803 531	416 436 112	385 328 286
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 739 002	3 967 498	3 967 498
En fin de période	3 671 850	3 999 916	3 739 002
VALEUR LIQUIDATIVE	104,253	104,111	103,056
TAUX DE RENDEMENT	1,16%	1,07%	4,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 1er 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 31 mars 2018 à D : 219.444.785 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		212 305 051	219 444 785	57,33%
Obligations de sociétés		154 466 965	159 121 902	41,57%
AB SUB 2010	30 000	1 599 300	1 643 308	0,43%
AB SUB 2010	20 000	1 066 200	1 095 539	0,29%
AB SUB 2011-1	20 000	800 000	819 894	0,21%
AMENBANK 2009 A	20 000	932 800	953 079	0,25%
AMENBANK A 2008	15 000	599 955	626 794	0,16%
AMENBANK B 2008	25 000	1 375 000	1 441 241	0,38%
AMENBANK2009 B	30 000	1 399 200	1 432 253	0,37%
AIL 2013-1 F	10 000	200 000	209 328	0,05%
AIL 2013-1 F	2 900	58 000	60 705	0,02%
AIL 2013-1 V	10 000	200 000	209 757	0,05%
AIL 2014-1	20 000	800 000	831 104	0,22%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 561 165	0,41%
ATB 2007/1 D	50 000	3 000 000	3 144 153	0,82%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 000 000	1 040 196	0,27%
ATBSUB2009 B1	10 000	700 000	727 547	0,19%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	720 120	0,19%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	514 372	0,13%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	1 261 345	0,33%
ATL 2013-2	20 000	1 200 000	1 225 754	0,32%
ATL 2013-2	10 000	600 000	612 877	0,16%
ATL 2014-1	15 000	300 000	300 672	0,08%
ATL 2014-2	10 000	800 000	840 725	0,22%
ATL 2014-2	5 000	400 000	420 363	0,11%

ATL 2014-3 C	10 000	800 000	806 838	0,21%
ATL 2014-3 C	10 000	800 000	806 838	0,21%
ATL 2014-3 C	20 000	1 600 000	1 613 677	0,42%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 134 719	0,82%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 023 101	1,05%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 141 156	0,82%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 005 471	0,52%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 008 206	0,79%
ATL 2008SUB	5 000	100 000	103 391	0,03%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 124 932	1,34%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 200 000	1 224 089	0,32%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	285 750	289 879	0,08%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 600 000	1 677 068	0,44%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 440 000	1 463 330	0,38%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 127 397	0,82%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 117 278	0,55%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 600 000	1 625 819	0,42%
BH V 2013-1	10 000	428 000	445 792	0,12%
BH 2009 A	20 000	1 076 000	1 088 463	0,28%
BH 2013-1	10 000	428 000	445 606	0,12%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 251 507	1,37%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 270 411	1,38%
BNA 2009 SUB	28 000	1 305 920	1 361 254	0,36%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 255 666	1,37%
BTE 2009	49 000	980 000	1 002 215	0,26%
BTE 2010 A	20 000	600 000	614 802	0,16%
BTE 2011 B	10 000	700 000	704 795	0,18%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 053 781	1,32%
BTK 2009 C	10 000	466 400	468 381	0,12%
BTK 2012-1 B	20 000	571 500	582 232	0,15%
BTK 2014-1 B	30 000	2 400 000	2 441 540	0,64%
CHO 2009	6 000	150 000	152 635	0,04%
CHOCOMPANY 2009	3 000	75 000	75 898	0,02%
CIL 2008 SUB	10 000	200 000	202 384	0,05%
CIL 2013/1 B	20 000	1 200 000	1 221 929	0,32%
CIL 2014-1	3 000	120 000	124 905	0,03%
CIL 2014-2	15 000	600 000	605 997	0,16%
CIL 2015-1 F	20 000	1 200 000	1 258 148	0,33%
CIL 2016/1 F	30 000	2 400 000	2 525 852	0,66%
CIL 2016/2	10 000	800 000	805 786	0,21%
CIL 2016/2	15 000	1 200 000	1 208 679	0,32%
CIL 2017-1	5 000	500 000	523 071	0,14%
ELW 2013	20 000	400 000	420 252	0,11%
HL 2013/2	10 000	600 000	602 996	0,16%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 115 277	0,55%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 002 065	1,05%
HL 2016-1	20 000	1 600 000	1 674 044	0,44%

HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 084 651	1,07%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 016 861	0,53%
HL F 2013/1	10 000	200 000	209 618	0,05%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 021 872	0,27%
HL V 2013/1	10 000	200 000	209 719	0,05%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 136 267	0,82%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	297 109	0,08%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	942 429	0,25%
STB 2008/2	50 000	2 187 500	2 200 277	0,57%
STB 2008/2	20 000	890 400	887 684	0,23%
STB 2011 A	9 000	128 340	129 421	0,03%
STB 2011 A	5 000	71 300	71 901	0,02%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	617 066	0,16%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	617 066	0,16%
TL 2013-2 B	10 000	600 000	605 397	0,16%
TL 2014-1 B	20 000	1 600 000	1 686 863	0,44%
TL 2014-2 B	20 000	1 600 000	1 628 995	0,43%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 165 173	0,83%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 009 173	0,52%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 004 586	0,26%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 183 452	0,83%
TL SUB 2013	5 000	100 000	105 109	0,03%
TL SUB 2013	2 000	40 000	42 044	0,01%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 095 233	0,55%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 010 323	0,53%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 050 775	0,27%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	1 254 370	0,33%
UIB 2009-1 A	40 000	800 000	823 658	0,22%
UIB 2009-1 B	40 000	1 865 600	1 923 398	0,50%
UIB 2009-1 C	20 000	1 200 000	1 239 543	0,32%
UIB 2011-1 A	20 000	800 000	823 104	0,22%
UIB 2011-1 B	20 000	1 400 000	1 441 949	0,38%
UIB 2011-2	10 000	142 600	143 706	0,04%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 094 027	0,55%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 047 014	0,27%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 069 041	1,32%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 534 521	0,66%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 200 000	1 206 662	0,32%
Obligations de L'Etat		10 567 537	11 101 037	2,90%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	992 000	1 051 331	0,27%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 796 722	4 986 944	1,30%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	4 778 815	5 062 762	1,32%

Bons du trésor assimilables		47 270 549	49 221 846	12,86%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	18 120 068	4,73%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 839 343	1,79%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 933 855	0,77%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 347 206	3,23%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	8 981 373	2,35%
TOTAL		212 305 051	219 444 785	57,33%
Pourcentage par rapport à l'actif				57,25%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2018 à D : 161.121.089 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% actif net
Comptes à terme STB				
		76 000 000	77 455 742	20,23%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 068 708	0,54%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 068 376	0,54%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 068 044	0,54%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		3 000 000	3 101 569	0,81%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		1 000 000	1 033 690	0,27%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 131 442	1,08%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 075 679	0,54%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 065 389	0,54%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		10 000 000	10 305 369	2,69%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) 1105 jours		2 000 000	2 050 990	0,54%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 021 134	0,27%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) 1135 jours		2 000 000	2 050 990	0,54%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 021 452	0,27%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 021 134	0,27%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) 1145 jours		2 000 000	2 050 990	0,54%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) 1125 jours		1 000 000	1 021 134	0,27%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) 1155 jours		2 000 000	2 050 990	0,54%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 021 452	0,27%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) 1105 jours		1 000 000	1 021 134	0,27%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) 1145 jours		1 000 000	1 021 452	0,27%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) 750 jours		2 000 000	2 050 990	0,54%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%) 1165 jours		1 000 000	1 021 452	0,27%
Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 1175 jours		2 000 000	2 033 524	0,53%

Placement au 18/01/2019 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours			2 000 000	2 030 205	0,53%
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours			4 000 000	4 043 150	1,06%
Placement au 13/03/2019 (au taux de 5,5%) 350 jours			22 000 000	22 005 304	5,75%
<u>Certificats de dépôt</u>			83 529 524	83 665 347	21,86%
Certificat de dépôt STB au 03/04/2018 (au taux de 5,61%) 20 jours			1 496 272	1 499 254	0,39%
Certificat de dépôt STB au 04/04/2018 (au taux de 7,11%) 10 jours			5 990 539	5 995 269	1,57%
Certificat de dépôt STB au 10/04/2018 (au taux de 5,61%) 20 jours			19 950 288	19 972 659	5,22%
Certificat de dépôt STB au 09/04/2018 (au taux de 5,61%) 20 jours			2 493 786	2 496 893	0,65%
Certificat de dépôt STB au 01/04/2018 (au taux de 7,11%) 10 jours			12 979 500	12 995 900	3,39%
Certificat de dépôt STB au 16/04/2018 (au taux de 7,11%) 20 jours			1 993 705	1 994 649	0,52%
Certificat de dépôt STB au 26/06/2018 (au taux de 6,5%) 90 jours			9 872 079	9 874 921	2,58%
Certificat de dépôt STB au 27/05/2018 (au taux de 6,5%) 60 jours			9 914 262	9 917 120	2,59%
Certificat de dépôt STB au 26/07/2018 (au taux de 4,29%) 120 jours			7 864 274	7 866 536	2,05%
Certificat de dépôt STB au 18/04/2018 (au taux de 7,11%) 20 jours			7 974 819	7 976 078	2,08%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2018 (au taux de 7,5%) 365 jours			1 000 000	1 053 260	0,28%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/05/2018 (au taux de 8,97%) 90 jours			2 000 000	2 022 806	0,53%
TOTAL			159 529 524	161 121 089	42,09%
Pourcentage par rapport à l'actif					42,04%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à D : 348.846 contre D : 531.160 au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	138 935	390 497
Retenues à la source sur BTA	1 804	309 537	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 002	11 846	83 002
Intérêts intercalaires courus sur obligations	-	-	-
Autres	125 105	70 842	112 123
Total	348 846	531 160	587 426

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à D : 483.385 contre D : 488.898, au 31/03/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Gestionnaire	138 410	151 839	143 685
Dépositaire	84 893	90 743	166 746
Commission de distribution	260 081	246 316	258 849
Total	483 385	488 898	569 280

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à 0 contre D : 337.543 au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Contribution conjoncturelle	-	337 543	-
Total	-	337 543	-

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Mars 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	44 370 759
Nombre de titres émis	449 921
Nombre d'actionnaires nouveaux	150

Rachats effectués

Montant	(50 993 222)
Nombre de titres rachetés	(517 073)
Nombre d'actionnaires sortants	(268)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 715 639
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 768 725)
Régularisation des sommes non distribuables	1 408
Frais de négociations de titres	-

Capital au 31-03-2018

Montant	362 063 531
Nombre de titres	3 671 850
Nombre d'actionnaires	4 204

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 4.010.807 contre D : 4.176.451 pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations</u>	<u>2 449 497</u>	<u>2 234 291</u>	<u>11 312 447</u>
- Intérêts	2 449 497	2 234 291	11 312 447
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 561 310</u>	<u>1 942 160</u>	<u>6 037 826</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 561 310	1 942 160	6 037 826
TOTAL	4 010 807	4 176 451	17 350 273

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 1.105.623 contre D : 1.135.175 pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Intérêts des comptes à terme	804 012	700 927	2 895 787
Intérêts des certificats de dépôt	301 611	434 248	1 354 482
TOTAL	1 105 623	1 135 175	4 250 269

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 554.345 contre D : 599.196, pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	409 733	442 884	1 756 354
Rémunération du dépositaire	72 306	78 156	309 945
Commission de distribution	72 306	78 156	309 945
TOTAL	554 345	599 196	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.