

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 79,68% 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 13,94% 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 11,08% 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 26 avril 2019

Le Commissaire aux Comptes :

Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	<u>207 205 850</u>	<u>219 444 785</u>	<u>208 835 621</u>
Obligations et valeurs assimilées		207 205 850	219 444 785	208 835 621
Placements monétaires et disponibilités		<u>106 606 662</u>	<u>163 493 285</u>	<u>105 691 973</u>
Placements monétaires	5	105 357 405	161 121 089	105 041 461
Disponibilités		1 249 257	2 372 196	650 511
Créances d'exploitation	6	<u>384 814</u>	<u>348 846</u>	<u>380 021</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>314 197 326</u></u>	<u><u>383 286 915</u></u>	<u><u>314 907 616</u></u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	410 338	483 385	490 384
Autres créditeurs divers	8	30 907	-	32 329
TOTAL PASSIF		<u><u>441 245</u></u>	<u><u>483 385</u></u>	<u><u>522 713</u></u>
ACTIF NET				
Capital	9	293 870 214	362 063 531	298 435 783
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		15 700 289	16 292 648	535
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 185 578	4 447 352	15 948 585
ACTIF NET		<u><u>313 756 081</u></u>	<u><u>382 803 531</u></u>	<u><u>314 384 903</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>314 197 326</u></u>	<u><u>383 286 915</u></u>	<u><u>314 907 616</u></u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	10	<u>2 905 440</u>	<u>4 010 807</u>	<u>12 983 665</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 905 440	4 010 807	12 983 665
Revenus des placements monétaires	11	<u>1 743 858</u>	<u>1 105 623</u>	<u>7 541 870</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>4 649 298</u>	<u>5 116 430</u>	<u>20 525 534</u>
Charges de gestion des placements	12	(356 559)	(554 345)	(1 981 250)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 292 739</u>	<u>4 562 085</u>	<u>18 544 285</u>
Autres produits		0	5 658	14 808
Autres charges	13	(88 703)	(6)	(98 258)
Contribution Sociale de Solidarité		(200)	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 203 836</u>	<u>4 567 737</u>	<u>18 460 834</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(18 257)	(120 385)	(2 512 249)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 185 578</u>	<u>4 447 352</u>	<u>15 948 585</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 257	120 385	2 512 249
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		93 033	1 715 639	1 898 030
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(2 200)	(1 768 725)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres		(9)	-	(37)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 294 660</u>	<u>4 514 652</u>	<u>18 729 477</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 294 660	4 514 652	18 729 477
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	4 203 836	4 567 737	18 460 834
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	93 033	1 715 639	1 898 030
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 200)	(1 768 725)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres	(9)	0	(37)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(16 590 014)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 923 481)	(7 039 406)	(73 082 846)
Souscriptions			
- Capital	36 636 082	44 370 759	209 824 546
- Régularisation des sommes non distribuables	4 648	(1 959)	46 779
- Régularisation des sommes distribuables	2 179 505	2 251 035	5 509 264
Rachats			
- Capital	(41 292 108)	(50 993 222)	(280 367 308)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 016)	3 367	(74 548)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 446 592)	(2 669 385)	(8 021 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(628 821)	(2 524 754)	(70 943 383)
ACTIF NET			
En début de période	314 384 903	385 328 286	385 328 286
En fin de période	313 756 081	382 803 531	314 384 903
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 023 696	3 739 002	3 739 002
En fin de période	2 976 522	3 671 850	3 023 696
VALEUR LIQUIDATIVE	105,410	104,253	103,974
TAUX DE RENDEMENT	1,38%	1,16%	5,20%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2019

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire 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 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 2019 à D : 207.205.850 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		200 102 484	207 205 850	66,04%
Obligations de sociétés		145 592 278	150 156 457	47,86%
AB SUB 2010	30 000	1 399 200	1 450 087	0,46%
AB SUB 2010	20 000	932 800	966 725	0,31%
AB SUB 2011-1	20 000	600 000	614 921	0,20%
AMENBANK 2009 A	20 000	799 400	816 779	0,26%
AMENBANK A 2008	15 000	499 950	522 315	0,17%
AMENBANK B 2008	25 000	1 250 000	1 310 219	0,42%
AMENBANK2009 B	30 000	1 199 100	1 236 539	0,39%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	3 841 569	4 090 208	1,30%
AIL 2014-1	20 000	400 000	415 552	0,13%
AIL 2015-1 B	15 000	1 200 000	1 248 932	0,40%
ATB 2007/1 D	50 000	2 800 000	2 970 784	0,95%
ATB SUB2009 A2	40 000	500 000	526 674	0,17%
ATBSUB2009 B1	10 000	600 000	623 612	0,20%
ATB SUB 2017 A	35 000	3 305 102	3 338 239	1,06%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	720 120	0,23%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	514 372	0,16%
ATL 2013-1	20 000	800 000	840 897	0,27%
ATL 2013-2	20 000	800 000	817 170	0,26%
ATL 2013-2	10 000	400 000	408 585	0,13%
ATL 2014-2	10 000	600 000	630 544	0,20%

ATL 2014-2	5 000	300 000	315 272	0,10%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	605 129	0,19%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	605 129	0,19%
ATL 2014-3 C	20 000	1 200 000	1 210 258	0,39%
ATL 2015-1 C	30 000	2 400 000	2 507 775	0,80%
ATL 2015-2 C	40 000	3 200 000	3 218 481	1,03%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 141 156	1,00%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 005 456	0,64%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 008 184	0,96%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	4 000 000	4 099 945	1,31%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	800 000	816 060	0,26%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	142 900	144 965	0,05%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 200 000	1 257 801	0,40%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	960 000	975 554	0,31%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 127 397	1,00%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	1 600 000	1 693 822	0,54%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 200 000	1 219 364	0,39%
BH V 2013-1	10 000	285 000	300 132	0,10%
BH 2009 A	20 000	922 000	936 144	0,30%
BH 2013-1	10 000	285 000	296 724	0,09%
BH SUB 2015 B	50 000	4 000 000	4 201 205	1,34%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 270 411	1,68%
BH SUB 2015 B	50 000	3 844 603	4 076 064	1,30%
BH F SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 001 126	0,32%
BH V SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 001 050	0,32%
BNA 2009 SUB	28 000	1 119 160	1 166 580	0,37%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 255 666	1,68%
BTE 2009	49 000	490 000	501 108	0,16%
BTE 2010 A	20 000	400 000	413 125	0,13%
BTE 2011 B	10 000	650 000	654 452	0,21%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 053 781	1,61%
BTK 2009 C	10 000	399 700	401 948	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	285 800	291 167	0,09%
BTK 2014-1 B	30 000	1 800 000	1 831 155	0,58%
BTK SUB 2014 A	30 000	592 664	606 721	0,19%
CHO 2009	6 000	75 000	76 731	0,02%
CHOCOMPANY 2009	3 000	37 500	38 090	0,01%

CIL 2013/1 B	20 000	800 000	814 619	0,26%
CIL 2014-1	3 000	60 000	62 452	0,02%
CIL 2014-2	15 000	300 000	302 998	0,10%
CIL 2015-1 F	20 000	800 000	838 766	0,27%
CIL 2016/1 F	30 000	1 800 000	1 894 389	0,60%
CIL 2016/2	10 000	600 000	604 340	0,19%
CIL 2016/2	15 000	900 000	906 510	0,29%
CIL 2017-1	5 000	400 000	418 457	0,13%
HL 2013/2	10 000	400 000	401 998	0,13%
HL 2015-1 B	20 000	1 600 000	1 692 221	0,54%
HL 2015-2 B	40 000	3 200 000	3 201 647	1,02%
HL 2016-1	20 000	1 200 000	1 255 533	0,40%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 084 651	1,30%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 016 861	0,64%
HL SUB 2015-1 B	10 000	800 000	817 498	0,26%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 136 267	1,00%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	297 109	0,09%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	942 429	0,30%
STB 2008/2	50 000	1 875 000	1 885 952	0,60%
STB 2008/2	20 000	763 200	759 930	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	411 378	0,13%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	411 378	0,13%
TL 2013-2 B	10 000	400 000	403 598	0,13%
TL 2014-1 B	20 000	1 200 000	1 265 147	0,40%
TL 2014-2 B	20 000	1 200 000	1 221 746	0,39%
TL 2015-1 B	30 000	2 400 000	2 532 138	0,81%
TL 2015-2	20 000	1 600 000	1 607 318	0,51%
TL 2015-2	10 000	800 000	803 659	0,26%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 183 452	1,01%
TL SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 676 186	0,53%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 010 323	0,64%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 050 775	0,33%
UBCI 2013	20 000	800 000	836 247	0,27%
UIB 2009-1 A	40 000	400 000	411 829	0,13%
UIB 2009-1 B	40 000	1 598 800	1 648 332	0,53%
UIB 2009-1 C	20 000	1 100 000	1 136 248	0,36%
UIB 2011-1 A	20 000	600 000	622 764	0,20%
UIB 2011-1 B	20 000	1 300 000	1 338 953	0,43%
UIB SUB 2015 B	20 000	1 600 000	1 675 222	0,53%
UIB SUB 2015 B	10 000	800 000	837 611	0,27%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 069 041	1,62%
UIB SUB 2016	30 000	2 894 630	2 941 125	0,94%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 534 521	0,81%
UNIFACTOR A 2015	20 000	800 000	804 441	0,26%

Obligations de L'Etat		7 239 658	7 653 412	2,44%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	744 000	795 128	0,25%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 106 250	4 276 696	1,36%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	2 389 408	2 581 588	0,82%
Bons du trésor assimilables		47 270 549	49 395 982	15,74%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	18 187 439	5,80%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 862 834	2,19%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 949 421	0,94%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 388 584	3,95%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 007 703	2,87%
TOTAL		200 102 484	207 205 850	66,04%
Pourcentage par rapport à l'actif				65,95%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2019 à D : 105.357.405 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>		3 000 000	3 173 745	1,01%
BT " AURES" au 03/07/2019 (au taux de TMM+2,5%) 370 jours	STB	3 000 000	3 173 745	1,01%
<u>Comptes à terme STB</u>		61 000 000	62 208 520	19,83%
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 054 006	1,29%
Placement au 13/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		5 000 000	5 204 932	1,66%
Placement au 07/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		1 000 000	1 042 301	0,33%
Placement au 12/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		4 000 000	4 164 822	1,33%
Placement au 14/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		2 000 000	2 081 534	0,66%
Placement au 26/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		10 000 000	10 381 370	3,31%
Placement au 13/01/2020 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 048 658	0,65%
Placement au 28/01/2020 (au taux de 10,25%) 400 jours		2 000 000	2 043 134	0,65%
Placement au 04/12/2019 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 066 192	0,66%
Placement au 11/07/2019 (au taux de TMM+2,75%) 120 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%
Placement au 31/07/2019 (au taux de TMM+2,75%) 140 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%
Placement au 20/08/2019 (au taux de TMM+2,75%) 160 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%

Placement au 24/09/2019 (au taux de TMM+2,75%) 180 jours		5 000 000	5 002 132	1,59%
Placement au 11/06/2019 (au taux de TMM+2,75%) 90 jours		5 000 000	5 018 122	1,60%
Placement au 17/02/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		1 000 000	1 019 321	0,32%
Placement au 02/04/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		3 000 000	3 027 633	0,96%
<u>Certificats de dépôt</u>		39 711 774	39 975 140	12,74%
Certificat de dépôt STB au 22/04/2019 (au taux de 9,5%) 180 jours		4 818 616	4 976 823	1,59%
Certificat de dépôt STB au 01/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		3 486 409	3 498 641	1,12%
Certificat de dépôt STB au 02/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		4 980 584	4 997 088	1,59%
Certificat de dépôt STB au 09/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		4 980 584	4 990 292	1,59%
Certificat de dépôt STB au 31/03/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		3 493 188	3 499 319	1,12%
Certificat de dépôt STB au 03/04/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		2 994 161	2 997 664	0,96%
Certificat de dépôt STB au 04/04/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		1 497 080	1 498 540	0,48%
Certificat de dépôt STB au 15/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		3 486 409	3 489 127	1,11%
Certificat de dépôt STB au 16/04/2019 (au taux de 8,78%) 20 jours		4 980 584	4 983 496	1,59%
Certificat de dépôt STB au 07/04/2019 (au taux de 8,78%) 10 jours		2 994 161	2 995 329	0,95%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 10/05/2019 (au taux de 11,25%) 180 jours		1 000 000	1 034 521	0,33%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/05/2019 (au taux de 11,25%) 180 jours		1 000 000	1 014 301	0,32%
TOTAL		103 711 774	105 357 405	33,58%
Pourcentage par rapport à l'actif	33,53%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 384.814 contre D : 348.846 au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Sommes à l'encaissement	143 727	138 935	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	125 105	138 935
Total	384 814	348 846	380 021

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 410.338 contre D : 483.385, au 31/03/2018 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Gestionnaire	72 437	138 410	78 381
Dépositaire	70 470	84 893	142 714
Commission de distribution	267 431	260 081	269 290
Total	<u>410 338</u>	<u>483 385</u>	<u>490 384</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 30.907 contre un solde nul au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 794	-	28 027
Autres (TCL)	4 113	-	4 302
Total	<u>30 907</u>	<u>-</u>	<u>32 329</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Mars 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	36 636 082
Nombre de titres émis	371 190
Nombre d'actionnaires nouveaux	71

Rachats effectués

Montant	(41 292 108)
Nombre de titres rachetés	(418 364)
Nombre d'actionnaires sortants	(158)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	93 033
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 200)
Régularisation des sommes non distribuables	(368)
Frais de négociations de titres	(9)

Capital au 31-03-2019

Montant	293 870 214
Nombre de titres	2 976 522
Nombre d'actionnaires	3 639

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 1.905.440 contre D : 4.010.807 pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations</u>	<u>2 236 364</u>	<u>2 449 497</u>	<u>9 167 635</u>
- Intérêts	2 236 364	2 449 497	9 167 635
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>669 076</u>	<u>1 561 310</u>	<u>3 816 030</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	669 076	1 561 310	3 816 030
TOTAL	2 905 440	4 010 807	12 983 665

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 1.743.858 contre D : 1.105.623 pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Intérêts des billets de trésorerie	62 400	-	111 345
Intérêts des comptes à terme	966 335	804 012	4 236 312
Intérêts des certificats de dépôt	715 123	301 611	3 194 212
TOTAL	1 743 858	1 105 623	7 541 870

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 356.559 contre D : 554.345, pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	240 793	409 733	1 439 235
Rémunération du dépositaire	57 883	72 306	271 007
Commission de distribution	57 883	72 306	271 007
TOTAL	356 559	554 345	1 981 250

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à D : 88.703 contre D : 6, pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Redevance CMF (*)	77 177		85 375
TCL (*)	11 524		12 861
Autres	2	6	23
TOTAL	88 703	6	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.