

# SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 385.897.566, un actif net de D : 385.328.286 et un bénéfice de la période de D :4.535.509.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 décembre 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 31 décembre 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 valeurs au portefeuille titres représentent à la clôture de la période, 84,52% 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 conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 15,33% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
5. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°12 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 quatrième trimestre s'élève à D : 345.044, le cumul de la contribution prise en charge qui s'élève au 31 décembre 2017 à D : 1.368.926, a été payé le 29 décembre 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 25 janvier 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	326 162 540	318 100 830
Obligations et valeurs assimilées		326 162 540	318 100 830
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		59 147 600	90 377 377
Placements monétaires	5	55 912 459	89 839 415
Disponibilités		3 235 141	537 962
<b>Créances d'exploitation</b>	6	587 426	795 444
<b>Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>385 897 566</b>	<b>409 273 651</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	569 280	567 949
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>569 280</b>	<b>567 949</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	8	368 737 672	390 881 102
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 451	3 073
Sommes distribuables de la période		16 588 163	17 821 527
<b>ACTIF NET</b>		<b>385 328 286</b>	<b>408 705 702</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>385 897 566</b>	<b>409 273 651</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	4 374 843	17 350 273	3 972 585	14 865 773
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 374 843	17 350 273	3 972 585	14 865 773
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	1 018 012	4 250 269	1 367 584	5 765 927
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		5 392 855	21 600 542	5 340 169	20 631 700
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(584 091)	(2 376 244)	(614 226)	(2 395 130)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 808 764	19 224 298	4 725 943	18 236 570
<b>Autres produits</b>		1 116	14 691	1 421	15 785
<b>Autres charges</b>		(3)	(11)	(4)	(13)
<b>Contribution conjoncturelle</b>	12	(345 044)	(1 368 926)	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 464 833	17 870 052	4 727 360	18 252 342
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 068 554)	(1 281 889)	(1 125 802)	(430 815)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 396 279	16 588 163	3 601 558	17 821 527
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 068 554	1 281 889	1 125 802	430 815
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		70 676	152 096	13 037	(28 696)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	248 684	286 110	288 651
Frais de négociation de titres		-	(413)	-	(35)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		4 535 509	18 270 419	5 026 507	18 512 262

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

		<i>Période du 01/10 au 31/12/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2017</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2016</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>		4 535 509	18 270 419	5 026 507	18 512 262
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation		4 464 833	17 870 052	4 727 360	18 252 342
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		70 676	152 096	13 037	(28 696)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	248 684	286 110	288 651
Frais de négociation de titres		-	(413)	-	(35)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	(17 561 209)	-	(17 219 935)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		(26 442 282)	(24 086 626)	(28 142 760)	9 052 610
<b>Souscriptions</b>					
- Capital		43 041 559	182 760 199	43 248 661	203 352 396
- Régularisation des sommes non distribuables		38 682	86 069	11 139	783
- Régularisation des sommes distribuables		1 686 843	7 166 270	1 721 734	7 687 809
<b>Rachats</b>					
- Capital		(68 391 111)	(205 271 853)	(70 255 986)	(193 902 988)
- Régularisation des sommes non distribuables		(62 687)	(118 212)	(20 557)	(12 693)
- Régularisation des sommes distribuables		(2 755 568)	(8 709 099)	(2 847 751)	(8 072 697)
<b>VARIATION DEL'ACTIF NET</b>		<b>(21 906 773)</b>	<b>(23 377 416)</b>	<b>(23 116 253)</b>	<b>10 344 937</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période		407 235 059	408 705 702	431 821 955	398 360 765
En fin de période		385 328 286	385 328 286	408 705 702	408 705 702
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période		3 996 303	3 967 498	4 241 801	3 871 524
En fin de période		3 739 002	3 739 002	3 967 498	3 967 498
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>103,056</b>	<b>103,056</b>	<b>103,013</b>	<b>103,013</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>1,13%</b>	<b>4,40%</b>	<b>1,19%</b>	<b>4,43%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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 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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 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'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 décembre 2017 à D : 326.162.540 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>316 708 681</b>	<b>326 162 540</b>	<b>84,65%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>158 666 325</b>	<b>164 045 747</b>	<b>42,57%</b>
AB SUB 2010	30 000	1 599 300	1 623 355	0,42%
AB SUB 2010	20 000	1 066 200	1 082 237	0,28%
AB SUB 2011-1	20 000	800 000	810 268	0,21%
AMENBANK 2009 A	20 000	932 800	943 051	0,24%
AMENBANK A 2008	15 000	599 955	619 101	0,16%
AMENBANK B 2008	25 000	1 375 000	1 422 255	0,37%
AMENBANK2009 B	30 000	1 399 200	1 415 070	0,37%
AIL 2013-1 F	10 000	200 000	206 567	0,05%
AIL 2013-1 F	2 900	58 000	59 904	0,02%
AIL 2013-1 V	10 000	200 000	206 590	0,05%
AIL 2014-1	20 000	800 000	819 584	0,21%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 537 938	0,40%
ATB 2007/1 D	50 000	3 000 000	3 098 005	0,80%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 000 000	1 027 247	0,27%
ATBSUB2009 B1	10 000	700 000	719 677	0,19%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	1 245 249	0,32%
ATL 2013-2	20 000	1 200 000	1 208 711	0,31%
ATL 2013-2	10 000	600 000	604 356	0,16%
ATL 2014-1	15 000	600 000	627 744	0,16%
ATL 2014-2	10 000	800 000	829 126	0,22%
ATL 2014-2	5 000	400 000	414 563	0,11%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 055 562	0,27%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 055 562	0,27%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 111 123	0,55%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 088 264	0,80%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 209 951	1,09%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 095 293	0,80%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 099 498	0,54%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 149 247	0,82%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	709 212	0,18%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	506 580	0,13%
ATL 2008SUB	5 000	100 000	102 010	0,03%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 050 959	1,31%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 200 000	1 207 283	0,31%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	285 750	286 271	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 600 000	1 653 870	0,43%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 440 000	1 441 458	0,37%

ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 081 534	0,80%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 086 505	0,54%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 600 000	1 601 359	0,42%
BH V 2013-1	10 000	428 000	439 472	0,11%
BH 2009 A	20 000	1 076 000	1 076 000	0,28%
BH 2013-1	10 000	428 000	439 865	0,11%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 177 534	1,34%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 196 438	1,35%
BNA 2009 SUB	28 000	1 305 920	1 347 343	0,35%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 181 200	1,34%
BTE 2009	49 000	980 000	992 066	0,26%
BTE 2010 A	20 000	600 000	607 560	0,16%
BTE 2011 B	10 000	750 000	783 390	0,20%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 281 315	1,37%
BTK 2009 C	10 000	533 100	553 163	0,14%
BTK 2012-1 B	20 000	571 500	575 130	0,15%
BTK 2014-1 B	30 000	2 400 000	2 406 270	0,62%
CHO 2009	6 000	150 000	150 797	0,04%
CHOCOMPANY 2009	3 000	75 000	75 000	0,02%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	422 247	0,11%
CIL 2012/2	20 000	400 000	417 780	0,11%
CIL 2013/1 B	20 000	1 200 000	1 204 767	0,31%
CIL 2014-1	3 000	120 000	123 200	0,03%
CIL 2014-2	15 000	900 000	950 222	0,25%
CIL 2015-1 F	20 000	1 200 000	1 240 040	0,32%
CIL 2016/1 F	30 000	2 400 000	2 490 345	0,65%
CIL 2016/2	10 000	1 000 000	1 052 438	0,27%
CIL 2016/2	15 000	1 500 000	1 578 658	0,41%
CIL 2017/1	5 000	500 000	515 575	0,13%
ELW 2013	20 000	400 000	415 044	0,11%
HL 2013/2	10 000	800 000	839 436	0,22%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 084 307	0,54%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 191 325	1,09%
HL 2016-1	20 000	1 600 000	1 649 899	0,43%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 022 711	1,04%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 111 492	0,55%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 089 813	0,80%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	292 708	0,08%
HL F 2013/1	10 000	200 000	206 896	0,05%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 006 249	0,26%
HL V 2013/1	10 000	200 000	206 671	0,05%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	928 492	0,24%
STB 2008/2	50 000	2 500 000	2 612 548	0,68%
STB 2008/2	20 000	1 017 600	1 053 984	0,27%
STB 2011 A	9 000	256 950	268 566	0,07%
STB 2011 A	5 000	142 750	149 201	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	608 485	0,16%
TL 2013-1 B	10 000	600 000	608 485	0,16%
TL 2013-2 B	10 000	800 000	843 843	0,22%

TL 2014-1 B	20 000	1 600 000	1 663 665	0,43%
TL 2014-2 B	20 000	1 600 000	1 604 377	0,42%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 118 718	0,81%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 102 597	0,55%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 051 299	0,27%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 137 589	0,81%
TL SUB 2013	5 000	100 000	103 728	0,03%
TL SUB 2013	2 000	40 000	41 491	0,01%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 064 066	0,54%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 104 953	0,55%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 035 388	0,27%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	1 238 274	0,32%
UIB 2009-1 A	40 000	800 000	815 373	0,21%
UIB 2009-1 B	40 000	1 865 600	1 903 157	0,49%
UIB 2009-1 C	20 000	1 200 000	1 225 695	0,32%
UIB 2011-1 A	20 000	800 000	812 860	0,21%
UIB 2011-1 B	20 000	1 400 000	1 424 551	0,37%
UIB 2011-2	10 000	285 500	297 868	0,08%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 064 438	0,54%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 032 219	0,27%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 295 068	1,37%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 647 534	0,69%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 600 000	1 680 729	0,44%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>10 561 440</b>	<b>10 941 889</b>	<b>2,84%</b>
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	4 778 815	4 979 317	1,29%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	992 000	1 036 535	0,27%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 790 625	4 926 037	1,28%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>147 480 916</b>	<b>151 174 904</b>	<b>39,23%</b>
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 893 966	4,64%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	7 098 631	1,84%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	3 038 218	0,79%
BTA 04-2028	36 000	33 782 200	35 381 598	9,18%
BTA 05-2022	20 080	21 493 597	21 271 169	5,52%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	20 210 601	5,25%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	37 417 687	9,71%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	8 863 034	2,30%
<b>TOTAL</b>		<b>316 708 681</b>	<b>326 162 540</b>	<b>84,65%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>84,52%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2017 à D : 55.912.459 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% actif net
<b><u>Comptes à terme STB</u></b>		<b>50 000 000</b>	<b>50 651 733</b>	<b>13,15%</b>
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 037 312	0,53%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 036 993	0,53%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 036 674	0,53%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		3 000 000	3 054 533	0,79%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		1 000 000	1 018 018	0,26%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 068 883	1,06%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 044 009	0,53%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 034 123	0,53%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		10 000 000	10 149 885	2,63%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%) 1105 jours		2 000 000	2 022 308	0,52%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 006 833	0,26%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%) 1135 jours		2 000 000	2 022 308	0,52%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 007 151	0,26%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%) 1115 jours		1 000 000	1 006 833	0,26%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%) 1145 jours		2 000 000	2 022 308	0,52%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%) 1125 jours		1 000 000	1 006 833	0,26%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%) 1155 jours		2 000 000	2 022 308	0,52%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%) 1135 jours		1 000 000	1 007 151	0,26%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%) 1105 jours		1 000 000	1 006 833	0,26%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%) 1145 jours		1 000 000	1 007 151	0,26%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%) 750 jours		2 000 000	2 022 308	0,52%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		1 000 000	1 007 151	0,26%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 750 jours		2 000 000	2 003 508	0,52%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		2 000 000	2 000 319	0,52%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>		<b>5 000 000</b>	<b>5 260 726</b>	<b>1,37%</b>
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2018 (au taux de 7,5%) 365 jours		1 000 000	1 038 466	0,27%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2018 (au taux de 7,813%) 365 jours		2 000 000	2 114 041	0,55%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2018 (au taux de 7,813%) 365 jours		2 000 000	2 108 219	0,55%
<b>TOTAL</b>		<b>55 000 000</b>	<b>55 912 459</b>	<b>14,51%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>14,49%</b>

## Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à D : 587.426 contre D : 795.444 au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Sommes à l'encaissement	390 497	392 636
Retenues à la source sur BTA	1 804	301 631
Retenues à la source sur obligations	83 002	11 846
Intérêts intercalaires courus sur obligations	-	32 836
Autres	112 123	56 495
<b>Total</b>	<b>587 426</b>	<b>795 444</b>

## Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à D : 569.280 contre D : 567.949, au 31/12/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Gestionnaire	143 685	153 012
Dépositaire	166 746	171 907
Commission de distribution	258 849	243 030
<b>Total</b>	<b>569 280</b>	<b>567 949</b>

## Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Décembre 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	182 760 199
Nombre de titres émis	1 855 038
Nombre d'actionnaires nouveaux	511

### Rachats effectués

Montant	(205 271 853)
Nombre de titres rachetés	(2 083 534)
Nombre d'actionnaires sortants	(634)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	152 096
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	248 684
Régularisation des sommes non distribuables	(32 143)
Frais de négociations de titres	(413)

### Capital au 31-12-2017

Montant	368 737 672
Nombre de titres	3 739 002
Nombre d'actionnaires	4 322

### **Note 9 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 à D : 4.374.843 contre D : 3.972.585 pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>3 932 015</u></b>	<b><u>11 312 447</u></b>	<b><u>2 166 902</u></b>	<b><u>8 263 189</u></b>
- Intérêts	3 932 015	11 312 447	2 166 902	8 263 189
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>442 828</u></b>	<b><u>6 037 826</u></b>	<b><u>1 805 683</u></b>	<b><u>6 602 584</u></b>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	442 828	6 037 826	1 805 683	6 602 584
<b>TOTAL</b>	<b>4 374 843</b>	<b>17 350 273</b>	<b>3 972 585</b>	<b>14 865 773</b>

### **Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 à D : 1.018.012 contre D : 1.367.584 pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	-	14 581
Intérêts des comptes à terme	740 560	2 895 787	803 852	3 501 374
Intérêts des BTCT	-	-	11 872	114 979
Intérêts des certificats de dépôt	277 452	1 354 482	551 860	2 134 993
<b>TOTAL</b>	<b>1 018 012</b>	<b>4 250 269</b>	<b>1 367 584</b>	<b>5 765 927</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 à D : 584.091 contre D : 614.226, pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaille ainsi :

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2016</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2016</b>
Rémunération du gestionnaire	431 719	1 756 354	453 992	1 770 312
Rémunération du dépositaire	76 186	309 945	80 117	312 409
Commission de distribution	76 186	309 945	80 117	312 409
<b>TOTAL</b>	<b>584 091</b>	<b>2 376 244</b>	<b>614 226</b>	<b>2 395 130</b>

**Note 12 : Contribution conjoncturelle exceptionnelle**

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.

La charge constatée au titre du quatrième trimestre s'est élevée à D : 345.044, le cumul de la contribution prise en charge qui s'élève au 31 décembre 2017 D : 1.368.926, a été payé le 29 décembre 2017.

**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.