

**SICAV L'EPARGNANT**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 2024**

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 L'EPARGNANT, qui comprennent le bilan au 31 mars 2024, 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 L'EPARGNANT au 31 mars 2024, 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 L'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.

Tunis, le 25 Avril 2024  
Le Commissaire aux Comptes :

**CABINET CMC**  
Chérif BEN ZINA

**BILAN**  
**ARRETES AU 31 MARS 2024**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

<i>ACTIF</i>	Note	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>150 562 286</b>	<b>164 957 279</b>	<b>149 566 697</b>
Obligations et valeurs assimilées		140 954 011	154 432 487	147 100 499
Titres OPCVM		9 608 275	10 524 792	2 466 197
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>40 414 161</b>	<b>46 641 672</b>	<b>35 198 342</b>
Placements monétaires	5	21 593 541	27 273 244	13 543 297
Disponibilités		18 820 620	19 368 427	21 655 045
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>92 613</b>	<b>108 604</b>	<b>104 711</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>191 069 060</b>	<b>211 707 554</b>	<b>184 869 750</b>
<b><i>PASSIF</i></b>				
Opérateurs créditeurs	7	313 871	344 862	357 325
Autres créditeurs divers	8	15 262	33 192	17 071
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>329 133</b>	<b>378 055</b>	<b>374 396</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Sommes distribuables</b>	9	<b>177 201 723</b>	<b>197 523 898</b>	<b>173 769 529</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		10 925 281	10 983 549	2 052
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 612 924	2 822 053	10 723 773
<b>ACTIF NET</b>		<b>190 739 927</b>	<b>211 329 500</b>	<b>184 495 354</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>191 069 060</b>	<b>211 707 554</b>	<b>184 869 750</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1er Janvier au 31 Mars 2024**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2023</i>	<i>Année 2023</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>2 240 309</b>	<b>2 435 491</b>	<b>10 016 571</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 240 309	2 435 491	10 016 571
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>721 397</b>	<b>790 207</b>	<b>3 407 877</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 961 706</b>	<b>3 225 698</b>	<b>13 424 449</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(268 007)</b>	<b>(295 661)</b>	<b>(1 152 762)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 693 699</b>	<b>2 930 037</b>	<b>12 271 687</b>
<b>Autres produits</b>		16 396	-	76 001
<b>Autres charges</b>	13	<b>(63 230)</b>	<b>(60 698)</b>	<b>(239 832)</b>
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		-	-	<b>(400)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 646 865</b>	<b>2 869 339</b>	<b>12 107 457</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(33 941)	(47 287)	(1 383 684)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 612 924</b>	<b>2 822 053</b>	<b>10 723 773</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		33 941	47 287	1 383 684
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		205 715	174 219	(174 945)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		4 588	63 463	502 894
Frais de négociation de titres		(6 846)	(8 880)	(28 210)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 850 321</b>	<b>3 098 141</b>	<b>12 407 197</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****Période du 1er Janvier au 31 Mars 2024****(Montants exprimés en Dinars)**

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2023</i>	<i>Année 2023</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 850 321</b>	<b>3 098 141</b>	<b>12 407 197</b>
Résultat d'exploitation	2 646 865	2 869 339	12 107 457
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	205 715	174 219	(174 945)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 588	63 463	502 894
Frais de négociation de titres	(6 846)	(8 880)	(28 210)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 068 647)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>3 394 252</b>	<b>(1 699 807)</b>	<b>(26 774 362)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	17 500 705	22 396 965	111 188 550
- Régularisation des sommes non distribuables	5 348	7 753	115 195
- Régularisation des sommes distribuables	1 153 824	1 346 541	3 186 154
<b>Rachats</b>			
- Capital	(14 269 319)	(23 958 821)	(136 599 103)
- Régularisation des sommes non distribuables	(7 996)	(11 470)	(95 522)
- Régularisation des sommes distribuables	(988 309)	(1 480 775)	(4 569 635)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 244 574</b>	<b>1 398 334</b>	<b>(25 435 812)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	184 495 354	209 931 166	209 931 166
En fin de période	190 739 927	211 329 500	184 495 354
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	1 740 446	1 995 421	1 995 421
En fin de période	1 772 811	1 979 749	1 740 446
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,592</b>	<b>106,746</b>	<b>106,005</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,46%</b>	<b>6,03%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 2024**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et 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 FINANCE », le dépositaire étant la « STB ».

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2024, 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-Évaluation 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 2023, 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 évalués 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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-Évaluation des autres placements**

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

### **3.5-Traitement des opérations de pension livrée**

#### **• Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

• **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

**3.6- 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 : PORTEFEUILLES-TITRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2024 à D :150.562.286 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% Actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>135 038 298</b>	<b>140 954 011</b>	<b>73,90%</b>
	<b>Obligations de sociétés</b>		<b>22 238 140</b>	<b>22 966 980</b>	<b>12,04%</b>
TN0003400405	AB SUB 2010	30 000	398 700	415 124	0,22%
TN0003400405	AB SUB 2010	20 000	265 800	276 749	0,15%
TN0003400348	AMENBANK 2009 A	20 000	132 400	135 286	0,07%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	625 000	655 123	0,34%
TN0003400355	AMENBANK2009 B	30 000	198 600	205 629	0,11%
TN0003600574	ATBSUB2009 B1	10 000	100 000	103 937	0,05%
TN0004700712	ATL SUB 2017	5 000	100 000	102 884	0,05%
TN0004700712	ATL SUB 2017	7 000	140 000	144 037	0,08%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 079 576	1,09%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	400 000	416 699	0,22%
TN0001900836	BH 2009 A	20 000	152 000	154 660	0,08%
TN000190060	BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 065 242	1,08%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	3 500 000	3 712 555	1,95%
TN0003100674	BNA 2009 SUB	28 000	185 360	193 214	0,10%
TN0003100716	BNA SUB 2017-1 B	50 000	1 000 000	1 051 158	0,55%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	400 000	402 787	0,21%
TN0004620134	BTK 2009 C	10 000	66 395	66 831	0,04%
TN0007310410	HL 2017-2 B	30 000	600 000	627 282	0,33%
TN0007310410	HL 2017-2 B	2 842	56 840	59 425	0,03%
TN0007310444	HL 2017-03 B	20 000	400 000	404 689	0,21%
TN0002601029	STB 2008/2	50 000	312 500	314 365	0,16%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% Actif net
TN0002601029	STB 2008/2	20 000	127 200	127 687	0,07%
TN0002601144	STB SUB-2019/1 A F	675	13 527	13 899	0,01%
TN0002601029	STB 2008/2	8 000	48 500	48 975	0,03%
TN0002601045	STB 2010/1 CB	10 000	62 559	62 710	0,03%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	17 252	1 725 200	1 746 355	0,92%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	500	50 000	50 613	0,03%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	7 030	703 000	711 620	0,37%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	60 000	60 685	0,03%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	11 770	707 259	728 025	0,38%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 D	100	10 000	10 123	0,01%
TN0002101962	TL 2017-1 B	10 000	200 000	210 161	0,11%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	800 000	828 328	0,43%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	500 000	509 706	0,27%
TN0003900230	UIB 2009-1 B	40 000	264 800	273 013	0,14%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	600 000	619 794	0,32%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	800 000	824 016	0,43%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 015 907	0,53%
	ATL 2024-1	10 000	1 000 000	1 003 006	0,53%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	100	10 000	10 123	0,01%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	125	12 500	12 653	0,01%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	100	10 000	10 123	0,01%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	500 000	502 207	0,26%
	<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>71 960 522</b>	<b>74 749 599</b>	<b>39,19%</b>
TN0008000515	EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	684 375	714 013	0,37%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 B	70 000	7 000 000	7 366 234	3,86%
TN0008000846	EMPRUNT NATIONAL 2021 C	20 000	20 000 000	21 058 273	11,04%
TN0008000903	EMPRUNT NATIONAL 2-2021 C	10 000	10 000 000	10 420 197	5,46%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL 2-2021 B	90 000	9 000 000	9 373 928	4,91%
TNYZ06UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL 3-2021 B	0	0	0	0,00%
TN5XXZZ454U2	EMPRUNT NATIONAL 1-2022 C	114 000	11 400 000	11 429 559	5,99%
TNPSL0PEJVO7	EMPRUNT NATIONAL 1-2022 A	3 537	34 375	34 710	0,02%
TNI9EO2MTU05	EMPRUNT NATIONAL 2-2022 C	5 000	500 000	530 510	0,28%
TN4A4WPDZOC1	EMPRUNT NATIONAL 3-2022 C TF	41 820	4 183 773	4 354 825	2,28%
TNIZ090I5G66	EMPRUNT NATIONAL 3-2022 C TV	10 000	1 000 000	1 044 319	0,55%
TNVFSFLG1FH4	EMPRUNT NATIONAL 4-2022 C TV	5 000	500 000	514 784	0,27%
TNOAYHSVTHY1	EMPRUNT NATIONAL 4-2022 A TF	7 693	73 096	75 810	0,04%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL 3-2022 B TF	7 500	750 000	779 889	0,41%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL 4-2022 B TF	7 500	750 000	770 341	0,40%
TNCGJF5TW027	EMPRUNT NATIONAL 1-2023 B TF	6 500	650 000	655 709	0,34%
TN3C6DVEWM76	EMPRUNT NATIONAL 1-2023 B TV	5 000	500 000	504 368	0,26%
TN6DQ00JBLT7	EMPRUNT NATIONAL 1-2023 A TF	399	3 785	3 842	0,00%
TNNI3UPDYO12	EMPRUNT NATIONAL 2-2023 A TF	86 270	820 392	883 104	0,46%
TNHOFRXHSG72	EMPRUNT NATIONAL 2-2023 A TV	10 482	99 430	107 017	0,06%
TNCR2TMAK1K8	EMPRUNT NATIONAL 2-2023 B TF	5 000	500 000	534 045	0,28%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	256 270	0,13%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 500	650 000	656 283	0,34%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% Actif net
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2024 T1 CB TF	26 184	2 611 296	2 681 570	1,41%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>40 839 636</b>	<b>43 237 432</b>	<b>22,67%</b>
TN0008000366	BTA 04-2024	16 764	16 182 636	17 547 239	9,20%
TN0008000622	BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 975 579	3,66%
TN0008000580	BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 140 739	4,79%
TN0008000655	BTA 03-2027	10 000	9 140 000	9 573 875	5,02%
	<b>Titres OPCVM</b>		<b>9 490 502</b>	<b>9 608 275</b>	<b>5,04%</b>
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	22 093	2 490 453	2 504 440	1,31%
TNJHP6Z3X2D1	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	48 019	7 000 049	7 103 835	3,72%
	<b>TOTAL</b>		<b>144 528 800</b>	<b>150 562 286</b>	<b>78,94%</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>78,80%</b>

#### **NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Le solde du poste Placements monétaires s'élève au 31 mars 2024 à D : 21.593.541 se détaillant comme suit :

Code ISIN		Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2024	% actif net
	<b><u>Comptes à terme STB</u></b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 002 570</b>	<b>1,57%</b>
	Placement au 26/06/2024 (au taux de 9,77%) 91 jours	3 000 000	3 002 570	1,57%
	<b><u>Prise en pension livrée (*)</u></b>	<b>4 999 469</b>	<b>5 102 339</b>	<b>2,68%</b>
	Pension livrée BNA au 25/04/2024 100 jours	4 999 469	5 102 339	2,68%
	<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>13 470 769</b>	<b>13 488 633</b>	<b>7,07%</b>
TNJJ3BU46AF 6	Certificat de dépôt STB au 01/04/2024 (au taux de 9,77%) 10 jours	1 496 752	1 499 675	0,79%
TNMQPG5LEX8 1	Certificat de dépôt STB au 04/04/2024 (au taux de 9,77%) 10 jours	8 980 513	8 992 205	4,71%
TN1HEZ6WP1 75	Certificat de dépôt STB au 05/04/2024 (au taux de 9,77%) 10 jours	2 993 504	2 996 752	1,57%
	<b>TOTAL</b>	<b>21 470 238</b>	<b>21 593 541</b>	<b>11,32%</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>11,30%</b>

(\*)

Désignation	Période	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2024
Prise en pension 4 971 BTA 16/12/2033	100 jours	9.62%	4 999 469	5 102 339

#### **NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Ce poste présente au 31 mars 2024 un solde de D : 92.613 contre un solde de 108.604 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 808	1 804
Retenues à la source sur obligations	84 481	92 505	88 616
Autres	6 328	14 291	14 291
<b>Total</b>	<b>92 613</b>	<b>108 604</b>	<b>104 711</b>

#### **NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS**

Ce poste présente au 31 mars 2024 un solde de D : 313.871 contre un solde de D : 344.862 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Gestionnaire	74 599	82 167	74 533
Dépositaire	48 920	52 610	87 999
Commission de distribution	190 353	210 085	194 793
<b>Total</b>	<b>313 871</b>	<b>344 862</b>	<b>357 325</b>

#### **NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Ce poste présente au 31 mars 2024 un solde de D : 15.262 contre un solde de D : 33.192 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	16 242	18 072	16 224
Retenue à la source	-811	13 443	-347
Autres (TCL)	-169	1 678	1 194
<b>Total</b>	<b>15 262</b>	<b>33 192</b>	<b>17 071</b>

**NOTE 9 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2023**

<b>Montant</b>	<b>173 769 529</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>1 740 446</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>2 172</b>

**Souscriptions réalisées**

Montant Souscriptions	17 500 705
Nombre de titres émis	175 284
Nombre d'actionnaires nouveaux	14

**Rachats effectués**

Montant Rachats	(14 269 319)
Nombre de titres rachetés	(142 919)
Nombre d'actionnaires sortants	(48)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	205 715
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 588
Régularisation des sommes non distribuables	(2 648)
Frais de négociations de titres	(6 846)

**Capital au 31-03-2024**

<b>Montant</b>	<b>177 201 723</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>1 772 811</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>2 138</b>

**NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au 31 mars 2024 à D : 2.240.309 contre D : 2.435.491 au 31 mars 2023 et se détaillent comme suit :

	<i>Période 01/01 au 31/03/2024</i>	<i>du Période 01/01 au 31/03/2023</i>	<i>du Année 2023</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>421 900</u></b>	<b><u>691 653</u></b>	<b><u>2 241 271</u></b>
- Intérêts	421 900	691 653	2 241 271
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>:</u></b>	<b><u>:</u></b>	<b><u>590 379</u></b>
- Dividendes	-	-	590 379
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 818 408</u></b>	<b><u>1 743 838</u></b>	<b><u>7 184 921</u></b>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 818 408	1 743 838	7 184 921
<b>TOTAL</b>	<b><u>2 240 309</u></b>	<b><u>2 435 491</u></b>	<b><u>10 016 571</u></b>

**NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2024 à D : 721.397 contre D : 790.207 au 31 mars 2023, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2023</i>	<i>Année 2023</i>
Intérêts des prises en pension livrée	106 935	282 878	1 592 284
Intérêts des comptes à terme	2 570	85 917	343 572
Intérêts des certificats de dépôt	611 892	421 412	1 472 021
<b>TOTAL</b>	<b><u>721 397</u></b>	<b><u>790 207</u></b>	<b><u>3 407 877</u></b>

## **NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31 mars 2024 à D : 268.007 contre D : 295.661 au 31 mars 2023, et se détaillent comme suit :

	<b><u>Période du 01/01</u></b> <b><u>au 31/03/2024</u></b>	<b><u>Période du 01/01</u></b> <b><u>au 31/03/2023</u></b>	<b><u>Année</u></b> <b><u>2023</u></b>
Rémunération du gestionnaire	196 475	216 748	845 085
Rémunération du dépositaire	35 766	39 457	153 838
Commission de distribution	35 766	39 457	153 838
<b>TOTAL</b>	<b>268 007</b>	<b>295 661</b>	<b>1 152 762</b>

## **NOTE 13 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent au 31 mars 2024 à D :63.230 contre D : 60.698 au 31 mars 2023, et se détaillent comme suit :

	<b><u>Période du 01/01</u></b> <b><u>au 31/03/2024</u></b>	<b><u>Période du 01/01</u></b> <b><u>au 31/03/2023</u></b>	<b><u>Année</u></b> <b><u>2023</u></b>
Redevance CMF	47 688	52 609	205 118
TCL	7 431	8 089	34 566
Honoraires du commissaire aux comptes	8 111	-	-
Autres	-	-	148
<b>TOTAL</b>	<b>63 230</b>	<b>60 698</b>	<b>239 832</b>

## **14- REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR**

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB FINANCE à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de la société « STB MANAGER ». STB FINANCE est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,412% TTC l'an depuis le 01/07/2021 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 23/03/2021.

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.