

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 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 30 septembre 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 79,20% de l'actif total au 30 septembre 2019. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
2. La SICAV EPARGNANT emploie 17,40% 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. La SICAV EPARGNANT détient 11,50% et 10,60% 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 30 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2019
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	<u>185 833 008</u>	<u>214 007 765</u>	<u>208 835 621</u>
Obligations et valeurs assimilées		185 833 008	214 007 765	208 835 621
Placements monétaires et disponibilités		<u>112 573 559</u>	<u>131 519 564</u>	<u>105 691 973</u>
Placements monétaires	5	109 938 396	130 841 137	105 041 461
Disponibilités		2 635 162	678 426	650 511
Créances d'exploitation	6	<u>245 229</u>	<u>822 471</u>	<u>380 021</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>298 651 795</u></u>	<u><u>346 349 800</u></u>	<u><u>314 907 616</u></u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	569 020	503 013	490 384
Autres créditeurs divers	8	31 630	-	32 329
TOTAL PASSIF		<u>600 650</u>	<u>503 013</u>	<u>522 713</u>
ACTIF NET				
Capital	9	285 356 219	332 803 669	298 435 783
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 048	597	535
Sommes distribuables de l'exercice en cours		12 692 878	13 042 522	15 948 585
ACTIF NET		<u>298 051 145</u>	<u>345 846 787</u>	<u>314 384 903</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>298 651 795</u></u>	<u><u>346 349 800</u></u>	<u><u>314 907 616</u></u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	10	2 672 545	8 403 236	3 032 736	9 999 177	12 983 665
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 672 545	8 403 236	3 032 736	9 999 177	12 983 665
Revenus des placements monétaires	11	1 942 637	5 656 770	2 134 767	5 421 285	7 541 870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 615 182	14 060 006	5 167 503	15 420 463	20 525 534
Charges de gestion des placements	12	(335 930)	(1 040 926)	(506 732)	(1 586 818)	(1 981 250)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 279 253	13 019 080	4 660 770	13 833 645	18 544 285
Autres produits		-	-	-	9 896	14 808
Autres charges	13	(84 235)	(260 392)	(5)	(16)	(98 258)
Contribution Sociale de Solidarité		-	(200)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 195 018	12 758 488	4 660 765	13 843 524	18 460 834
Régularisation du résultat d'exploitation		178 727	(65 610)	(504 143)	(801 002)	(2 512 249)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 373 745	12 692 878	4 156 623	13 042 522	15 948 585
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(178 727)	65 610	504 143	801 002	2 512 249
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		75 558	120 028	89 872	1 810 741	1 898 030
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	201 974	-	(1 636 687)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres		-	(9)	-	(37)	(37)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 270 576	13 080 481	4 750 637	14 017 541	18 729 477

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 270 576	13 080 481	4 750 637	14 017 541	18 729 477
Résultat d'exploitation	4 195 018	12 758 488	4 660 765	13 843 524	18 460 834
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	75 558	120 028	89 872	1 810 741	1 898 030
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	201 974	-	(1 636 687)	(1 629 351)
Frais de négociation de titres	-	(9)	-	(37)	(37)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(15 947 160)	-	(16 590 014)	(16 590 014)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 596 315	(13 467 078)	(17 122 793)	(36 909 026)	(73 082 846)
Souscriptions					
- Capital	30 624 424	107 912 848	24 605 736	152 427 893	209 824 546
- Régularisation des sommes non distribuables	31 078	60 998	9 087	6 416	46 779
- Régularisation des sommes distribuables	1 186 827	2 358 611	784 624	2 713 314	5 509 264
Rachats					
- Capital	(28 210 839)	(121 312 619)	(41 218 699)	(188 532 999)	(280 367 308)
- Régularisation des sommes non distribuables	(27 092)	(62 786)	(14 745)	(9 331)	(74 548)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 008 083)	(2 424 131)	(1 288 796)	(3 514 319)	(8 021 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 866 891	(16 333 757)	(12 372 156)	(39 481 499)	(70 943 383)
ACTIF NET					
En début de période	291 184 254	314 384 903	358 218 942	385 328 286	385 328 286
En fin de période	298 051 145	298 051 145	345 846 787	345 846 787	314 384 903
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 863 478	3 023 696	3 541 351	3 739 002	3 739 002
En fin de période	2 887 932	2 887 932	3 372 896	3 372 896	3 023 696
VALEUR LIQUIDATIVE	103,206	103,206	102,537	102,537	103,974
TAUX DE RENDEMENT	1,49%	4,33%	1,37%	3,80%	5,20%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2019

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 MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 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 30 septembre 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-Évaluation 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 30 septembre 2019 à D : 185.833.008 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		179 597 594	185 833 008	62,35%
<u>Obligations de sociétés</u>		128 409 170	132 569 732	44,48%
AB SUB 2010	30 000	1 199 100	1 205 708	0,40%
AB SUB 2010	20 000	799 400	803 805	0,27%
AB SUB 2011-1	20 000	400 000	400 213	0,13%
AMENBANK 2009 A	20 000	666 000	666 000	0,22%
AMENBANK A 2008	15 000	399 945	407 446	0,14%
AMENBANK B 2008	25 000	1 125 000	1 147 721	0,39%
AMENBANK2009 B	30 000	999 000	999 000	0,34%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	2 881 177	2 994 406	1,00%
AIL 2015-1 B	15 000	900 000	908 493	0,30%
ATB 2007/1 D	50 000	2 600 000	2 669 499	0,90%
ATBSUB2009 B1	10 000	500 000	508 285	0,17%
ATB SUB 2017 A	35 000	3 305 102	3 487 941	1,17%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	742 301	0,25%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	530 215	0,18%
ATL 2013-1	20 000	400 000	409 572	0,14%
ATL 2013-2	20 000	800 000	840 273	0,28%
ATL 2013-2	10 000	400 000	420 136	0,14%
ATL 2014-2	10 000	400 000	408 611	0,14%
ATL 2014-2	5 000	200 000	204 306	0,07%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	623 900	0,21%
ATL 2014-3 C	10 000	600 000	623 900	0,21%
ATL 2014-3 C	20 000	1 200 000	1 247 800	0,42%

ATL 2015-1 C	30 000	1 800 000	1 824 399	0,61%
ATL 2015-2 C	40 000	3 200 000	3 317 953	1,11%
ATL 2016-1 C	30 000	2 400 000	2 438 623	0,82%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 067 856	0,69%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 101 784	1,04%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	4 000 000	4 220 274	1,42%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	800 000	838 842	0,28%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	142 900	148 633	0,05%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	800 000	815 037	0,27%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	960 000	1 005 203	0,34%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	2 400 000	2 427 646	0,81%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	1 200 000	1 232 939	0,41%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	1 200 000	1 256 666	0,42%
BH V 2013-1	10 000	142 000	144 729	0,05%
BH 2009 A	20 000	922 000	968 088	0,32%
BH 2013-1	10 000	142 000	143 984	0,05%
BH SUB 2015 B	50 000	3 000 000	3 060 984	1,03%
BH SUB 2016-1 B	50 000	4 000 000	4 096 393	1,37%
BH SUB 2015 B	50 000	2 883 452	2 982 011	1,00%
BH F SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 042 326	0,35%
BH V SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 041 726	0,35%
BNA 2009 SUB	28 000	932 400	951 769	0,32%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 104 792	1,71%
BTE 2010 A	20 000	200 000	200 469	0,07%
BTE 2011 B	10 000	650 000	670 747	0,23%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 205 195	1,75%
BTK 2009 C	10 000	399 700	415 508	0,14%
BTK 2012-1 B	20 000	285 800	298 389	0,10%
BTK 2014-1 B	30 000	1 800 000	1 884 942	0,63%
BTK SUB 2014 A	30 000	592 664	626 909	0,21%
CHO 2009	6 000	75 000	79 429	0,03%
CHOCOMPANY 2009	3 000	37 500	39 419	0,01%
CIL 2013/1 B	20 000	800 000	837 883	0,28%
CIL 2014-2	15 000	300 000	312 143	0,10%
CIL 2015-1 F	20 000	400 000	407 157	0,14%
CIL 2016/1 F	30 000	1 200 000	1 226 951	0,41%
CIL 2016/2	10 000	600 000	622 389	0,21%
CIL 2016/2	15 000	900 000	933 584	0,31%
CIL 2017-1	5 000	300 000	304 734	0,10%
HL 2013/2	10 000	400 000	413 790	0,14%
HL 2015-1 B	20 000	1 200 000	1 231 503	0,41%
HL 2015-2 B	40 000	3 200 000	3 302 127	1,11%
HL 2016-1	20 000	800 000	812 574	0,27%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 210 595	1,41%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 079 833	0,70%
HL SUB 2015-1 B	10 000	800 000	842 911	0,28%

HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 042 210	1,02%
HL 2017-2 B	2 842	284 200	288 199	0,10%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	720 000	731 366	0,25%
STB 2008/2	50 000	1 875 000	1 934 836	0,65%
STB 2008/2	20 000	763 200	779 011	0,26%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	423 009	0,14%
TL 2013-1 B	10 000	400 000	423 009	0,14%
TL 2013-2 B	10 000	400 000	415 791	0,14%
TL 2014-1 B	20 000	800 000	819 921	0,28%
TL 2014-2 B	20 000	1 200 000	1 259 289	0,42%
TL 2015-1 B	30 000	1 800 000	1 842 622	0,62%
TL 2015-2	20 000	1 600 000	1 656 918	0,56%
TL 2015-2	10 000	800 000	828 459	0,28%
TL 2016-1 B	30 000	2 400 000	2 472 367	0,83%
TL SUB 2015 B	20 000	1 200 000	1 219 271	0,41%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 073 095	0,70%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 019 607	0,34%
UBCI 2013	20 000	400 000	407 253	0,14%
UIB 2009-1 B	40 000	1 332 000	1 344 010	0,45%
UIB 2009-1 C	20 000	1 000 000	1 009 590	0,34%
UIB 2011-1 A	20 000	400 000	402 618	0,14%
UIB 2011-1 B	20 000	1 200 000	1 205 784	0,40%
UIB SUB 2015 B	20 000	1 200 000	1 220 459	0,41%
UIB SUB 2015 B	10 000	600 000	610 230	0,20%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 219 452	1,75%
UIB SUB 2016	30 000	2 894 630	3 041 914	1,02%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 609 726	0,88%
UNIFACTOR A 2015	20 000	800 000	828 347	0,28%
Obligations de L'Etat		3 917 875	3 997 292	1,34%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	496 000	519 545	0,17%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	3 421 875	3 477 748	1,17%
Bons du trésor assimilables		47 270 549	49 265 983	16,53%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 797 581	5,97%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	7 051 011	2,37%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	3 030 016	1,02%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 139 051	4,07%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 248 325	3,10%
TOTAL		179 597 594	185 833 008	62,35%
Pourcentage par rapport à l'actif				62,22%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2019 à D : 109.938.396 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% actif net
<u>Comptes à terme STB</u>				
		57 500 000	59 250 003	19,88%
Placement au 03/02/2020 (au taux de TMM+2,5%) 740 jours		4 000 000	4 218 599	1,42%
Placement au 13/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		5 000 000	5 005 479	1,68%
Placement au 07/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		1 000 000	1 002 411	0,34%
Placement au 12/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		4 000 000	4 005 260	1,34%
Placement au 14/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		2 000 000	2 001 753	0,67%
Placement au 26/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		10 000 000	10 782 466	3,62%
Placement au 13/01/2020 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 128 877	0,71%
Placement au 28/01/2020 (au taux de 10,25%) 400 jours		2 000 000	2 125 359	0,71%
Placement au 04/12/2019 (au taux de 10%) 400 jours		2 000 000	2 146 411	0,72%
Placement au 17/02/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		1 000 000	1 060 433	0,36%
Placement au 02/04/2020 (au taux de 10,25%) 410 jours		3 000 000	3 150 970	1,06%
Placement au 08/12/2019 (au taux de 10,58%) 90 jours		1 000 000	1 004 638	0,34%
Placement au 18/11/2019 (au taux de 10%) 90 jours		5 000 000	5 043 836	1,69%
Placement au 18/12/2019 (au taux de 10%) 120 jours		5 000 000	5 043 836	1,69%
Placement au 23/12/2019 (au taux de 10,58%) 90 jours		5 500 000	5 506 377	1,85%
Placement au 25/12/2019 (au taux de 10,58%) 90 jours		1 500 000	1 501 058	0,50%
Placement au 25/11/2019 (au taux de 10,25%) 90 jours		1 500 000	1 511 121	0,51%
Placement au 25/12/2019 (au taux de 10,25%) 120 jours		1 500 000	1 511 121	0,51%
Placement au 27/01/2020 (au taux de 10,58%) 120 jours		500 000	500 000	0,17%
<u>Certificats de dépôt</u>				
		50 466 289	50 688 393	17,01%
Certificat de dépôt STB au 17/06/2020 (au taux de 10,5%) 360 jours		4 619 910	4 723 379	1,58%
Certificat de dépôt STB au 30/09/2019 (au taux de 9,58%) 20 jours		7 966 118	7 998 306	2,68%
Certificat de dépôt STB au 01/10/2019 (au taux de 9,58%) 20 jours		1 991 530	1 999 153	0,67%
Certificat de dépôt STB au 07/10/2019 (au taux de 9,58%) 20 jours		4 480 941	4 492 377	1,51%
Certificat de dépôt STB au 08/10/2019 (au taux de 9,58%) 20 jours		4 978 824	4 990 471	1,67%
Certificat de dépôt STB au 02/10/2019 (au taux de 9,58%) 10 jours		2 993 630	2 998 089	1,01%
Certificat de dépôt STB au 03/10/2019 (au taux de 9,58%) 10 jours		5 987 261	5 994 904	2,01%
Certificat de dépôt STB au 14/10/2019 (au taux de 9,58%) 20 jours		4 480 941	4 485 706	1,51%
Certificat de dépôt STB au 15/10/2019 (au taux de 9,58%) 20 jours		3 983 059	3 986 447	1,34%

Certificat de dépôt STB au 06/10/2019 (au taux de 9,58%) 10 jours		4 989 384	4 992 569	1,68%
Certificat de dépôt STB au 09/10/2019 (au taux de 9,58%) 10 jours		2 494 692	2 494 692	0,84%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 31/10/2019 (au taux de 11,25%) 183 jours		1 000 000	1 014 795	0,34%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 10/11/2019 (au taux de 11,25%) 183 jours		500 000	517 507	0,17%
TOTAL		107 966 289	109 938 396	36,89%
Pourcentage par rapport à l'actif				36,81%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à D : 245.229 contre D : 822.471 au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Sommes à l'encaissement	20	589 955	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	160 404	147 710	138 935
Total	<u>245 229</u>	<u>822 471</u>	<u>380 021</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à D : 569.020 contre D : 503.013 au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Gestionnaire	64 197	137 040	78 381
Dépositaire	181 569	99 815	142 714
Commission de distribution	323 254	266 158	269 290
Total	<u>569 020</u>	<u>503 013</u>	<u>490 384</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à D : 31.630 contre un solde nul au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	24 074	-	28 027
Retenue à la source	-	-	-
Autres (TCL)	7 557	-	4 302
Total	31 630	-	32 329

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 septembre 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	107 912 848
Nombre de titres émis	1 093 353
Nombre d'actionnaires nouveaux	130

Rachats effectués

Montant	(121 312 619)
Nombre de titres rachetés	(1 229 117)
Nombre d'actionnaires sortants	(529)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	120 028
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	201 974
Régularisation des sommes non distribuables	(1788)
Frais de négociations de titres	(9)

Capital au 30-09-2019

Montant	285 356 219
Nombre de titres	2 887 932
Nombre d'actionnaires	3 327

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 à D : 2.672.545 contre D : 3.032.736 pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 240 604</u>	<u>5 997 200</u>	<u>2 622 374</u>	<u>6 867 095</u>	<u>9 167 635</u>
- Intérêts	1 240 604	5 997 200	2 622 374	6 867 095	9 167 635
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 431 941</u>	<u>2 406 036</u>	<u>410 362</u>	<u>3 132 083</u>	<u>3 816 030</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 431 941	2 406 036	410 362	3 132 083	3 816 030
TOTAL	2 672 545	8 403 236	3 032 736	9 999 177	12 983 665

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 à D : 1.942.637 contre D : 2.134.767 pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Intérêts des billets de trésorerie	2 566	131 927	52 271	52 805	111 345
Intérêts des comptes à terme	1 085 270	3 264 980	1 191 714	3 134 673	4 236 312
Intérêts des certificats de dépôt	854 801	2 259 864	890 782	2 233 807	3 194 212
TOTAL	1 942 637	5 656 770	2 134 767	5 421 285	7 541 870

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 à D : 335.930 contre D : 506.732 pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	226 862	702 963	374 541	1 172 865	1 439 235
Rémunération du dépositaire	54 534	168 982	66 096	206 976	271 007
Commission de distribution	54 534	168 982	66 096	206 976	271 007
TOTAL	335 930	1 040 926	506 732	1 586 818	1 981 250

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 à D : 84.235 contre D : 5 pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Redevance CMF (*)	72 712	225 309	-	-	85 375
TCL (*)	11 516	35 073	-	-	12 861
Autres	6	10	5	16	23
TOTAL	84 235	260 392	5	16	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.