

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 417.262.553, un actif net de D : 416.436.112 et un bénéfice de la période de D : 4.478.793.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 mars 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 mars 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.

Paragraphe d'observation

4. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 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 premier trimestre s'élève à D : 337.543.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 27 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2017

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	<u>330 528 863</u>	<u>287 067 810</u>	<u>318 100 830</u>
Obligations et valeurs assimilées		330 528 863	287 067 810	318 100 830
Placements monétaires et disponibilités		<u>86 202 530</u>	<u>121 315 399</u>	<u>90 377 377</u>
Placements monétaires	5	85 866 104	115 474 728	89 839 415
Disponibilités		336 426	5 840 671	537 962
Créances d'exploitation	6	<u>531 160</u>	<u>271 519</u>	<u>795 444</u>
TOTAL ACTIF		<u>417 262 553</u>	<u>408 654 728</u>	<u>409 273 651</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	488 898	488 294	567 949
Autres créditeurs divers	8	337 543	-	-
TOTAL PASSIF		<u>826 441</u>	<u>488 294</u>	<u>567 949</u>
ACTIF NET				
Capital	9	394 167 889	386 380 974	390 881 102
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		17 970 243	17 412 075	3 073
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 297 980	4 373 385	17 821 527
ACTIF NET		<u>416 436 112</u>	<u>408 166 434</u>	<u>408 705 702</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>417 262 553</u>	<u>408 654 728</u>	<u>409 273 651</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Année 2016</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	4 176 451	3 445 808	14 865 773
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 176 451	3 445 808	14 865 773
Revenus des placements monétaires	11	1 135 175	1 562 762	5 765 927
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 311 626	5 008 570	20 631 700
Charges de gestion des placements	12	(599 196)	(587 223)	(2 395 130)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 712 430	4 421 347	18 236 570
Autres produits		8 962	2 536	15 785
Autres charges		(3)	(2)	(13)
Contribution conjoncturelle	8	(337 543)	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 383 846	4 423 881	18 252 342
Régularisation du résultat d'exploitation		(85 866)	(50 496)	(430 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 297 980	4 373 385	17 821 527
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		85 866	50 496	430 815
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(51 853)	(15 496)	(28 696)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		146 800	(2 200)	288 651
Frais de négociation de titres		-	(35)	(35)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 478 793	4 406 150	18 512 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Année 2016</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 478 793	4 406 150	18 512 262
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	4 383 846	4 423 881	18 252 342
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(51 853)	(15 496)	(28 696)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	146 800	(2 200)	288 651
Frais de négociation de titres	-	(35)	(35)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(17 219 935)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 251 617	5 399 519	9 052 610
Souscriptions			
- Capital	52 701 444	41 032 765	203 352 396
- Régularisation des sommes non distribuables	4 620	(815)	783
- Régularisation des sommes distribuables	2 613 565	2 024 634	7 687 809
Rachats			
- Capital	(49 507 591)	(35 817 937)	(193 902 988)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 633)	1 008	(12 693)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 553 788)	(1 840 136)	(8 072 697)
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 730 410	9 805 669	10 344 937
ACTIF NET			
En début de période	408 705 702	398 360 765	398 360 765
En fin de période	416 436 112	408 166 434	408 705 702
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 967 498	3 871 524	3 871 524
En fin de période	3 999 916	3 924 489	3 967 498
VALEUR LIQUIDATIVE	104,111	104,005	103,013
TAUX DE RENDEMENT	1,07%	1,08%	4,43%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 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 mars 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 mars 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 mars 2017 à D : 330.528.863 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		322 291 656	330 528 863	79,37%
Obligations de sociétés		167 156 740	171 756 194	41,24%
AB SUB 2010	30 000	1 799 400	1 842 075	0,44%
AB SUB 2010	20 000	1 199 600	1 228 050	0,29%
AB SUB 2011-1	20 000	1 000 000	1 024 868	0,25%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 066 200	1 089 379	0,26%
AMENBANK A 2008	15 000	699 960	731 272	0,18%
AMENBANK B 2008	25 000	1 500 000	1 572 263	0,38%
AMENBANK2009 B	30 000	1 599 300	1 631 862	0,39%
AIL 2012-1	5 000	100 000	104 208	0,03%
AIL 2013-1 F	10 000	400 000	418 656	0,10%
AIL 2013-1 F	2 900	116 000	121 410	0,03%
AIL 2013-1 V	10 000	400 000	417 334	0,10%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	1 246 656	0,30%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 561 165	0,37%
ATB 2007/1 D	50 000	3 200 000	3 335 977	0,80%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 500 000	1 551 822	0,37%
ATBSUB2009 B1	10 000	800 000	831 483	0,20%
ATL 2010-2	20 000	400 000	404 192	0,10%
ATL 2012-1	10 000	200 000	208 196	0,05%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	1 681 794	0,40%
ATL 2013-2	20 000	1 600 000	1 634 339	0,39%
ATL 2013-2	10 000	800 000	817 170	0,20%
ATL 2014-1	15 000	600 000	601 344	0,14%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 050 906	0,25%
ATL 2014-2	5 000	500 000	525 453	0,13%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 008 548	0,24%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 008 548	0,24%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 017 096	0,48%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 134 719	0,75%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 023 101	0,97%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 141 156	0,75%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 005 471	0,48%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 008 206	0,72%
ATL 2008SUB	5 000	200 000	206 781	0,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 124 932	1,23%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 600 000	1 632 119	0,39%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	428 600	434 793	0,10%

ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 096 335	0,50%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 920 000	1 951 107	0,47%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 127 397	0,75%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 117 278	0,51%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 032 274	0,49%
BH V 2013-1	10 000	571 000	591 911	0,14%
BH 2009 A	20 000	1 230 000	1 242 263	0,30%
BH 2013-1	10 000	571 000	594 488	0,14%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 251 507	1,26%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 270 411	1,27%
BNA 2009 SUB	28 000	1 492 680	1 555 927	0,37%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 000 000	1,20%
BTE 2009	49 000	1 470 000	1 503 323	0,36%
BTE 2010 A	20 000	800 000	816 939	0,20%
BTE 2011 B	10 000	750 000	755 137	0,18%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 053 781	1,21%
BTK 2009 C	10 000	533 100	535 049	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	857 200	873 298	0,21%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 051 925	0,73%
CHO 2009	6 000	225 000	228 420	0,05%
CHOCOMPANY 2009	3 000	112 500	113 666	0,03%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	404 767	0,10%
CIL 2012/2	20 000	400 000	402 108	0,10%
CIL 2013/1 B	20 000	1 600 000	1 629 238	0,39%
CIL 2014-1	3 000	180 000	187 357	0,04%
CIL 2014-2	15 000	900 000	908 995	0,22%
CIL 2015-1 F	20 000	1 600 000	1 677 531	0,40%
CIL 2016/1 F	30 000	3 000 000	3 157 315	0,76%
CIL 2016/2	10 000	1 000 000	1 007 233	0,24%
CIL 2016/2	15 000	1 500 000	1 510 849	0,36%
ELW 2013	20 000	800 000	840 504	0,20%
HL 2013/2	10 000	800 000	803 995	0,19%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 115 277	0,51%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 002 065	0,96%
HL 2016-1	20 000	2 000 000	2 092 555	0,50%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 084 651	0,98%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 016 861	0,48%
HL F 2013/1	10 000	400 000	419 237	0,10%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 021 872	0,25%
HL V 2013/1	10 000	400 000	417 157	0,10%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	942 429	0,23%
MEUBLATEX C 2010	1 000	20 000	20 802	0,00%
STB 2008/2	50 000	2 500 000	2 514 603	0,60%
STB 2008/2	20 000	1 017 600	1 015 755	0,24%
STB 2011 A	9 000	256 950	259 114	0,06%
STB 2011 A	5 000	142 750	143 952	0,03%
TL 2013-1 B	10 000	800 000	822 755	0,20%
TL 2013-1 B	10 000	800 000	822 755	0,20%
TL 2013-2 B	10 000	800 000	807 196	0,19%

TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 108 579	0,51%
TL 2014-2 B	20 000	2 000 000	2 036 243	0,49%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 165 173	0,76%
TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 009 173	0,48%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 004 586	0,24%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 183 452	0,76%
TL SUB 2013	5 000	200 000	210 218	0,05%
TL SUB 2013	2 000	80 000	84 087	0,02%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 095 233	0,50%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 010 323	0,48%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	1 672 494	0,40%
UIB 2009-1 A	40 000	1 200 000	1 235 487	0,30%
UIB 2009-1 B	40 000	2 132 400	2 198 464	0,53%
UIB 2009-1 C	20 000	1 300 000	1 342 838	0,32%
UIB 2011-1 A	20 000	1 000 000	1 024 989	0,25%
UIB 2011-1 B	20 000	1 500 000	1 544 946	0,37%
UIB 2011-2	10 000	285 500	287 715	0,07%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 094 027	0,50%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 047 014	0,25%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 069 041	1,22%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 534 521	0,61%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 600 000	1 608 883	0,39%
Obligations de L'Etat		6 715 000	6 999 583	1,68%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	1 240 000	1 303 115	0,31%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	5 475 000	5 696 468	1,37%
Bons du trésor assimilables		148 419 916	151 773 086	36,45%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	18 057 352	4,34%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 815 853	1,64%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 917 105	0,70%
BTA 04-2028	37 000	34 721 200	36 703 837	8,81%
BTA 05-2022	20 080	21 493 597	21 626 596	5,19%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	20 377 947	4,89%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	36 316 867	8,72%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	8 957 529	2,15%
TOTAL		322 291 656	330 528 863	79,37%
Pourcentage par rapport à l'actif				79,21%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2017 à D : 85.866.104 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% actif net
Comptes à terme STB				
		50 000 000	51 301 205	12,32%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 061 286	0,49%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 060 990	0,49%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 060 693	0,49%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		3 000 000	3 090 596	0,74%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		1 000 000	1 030 051	0,25%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		4 000 000	4 117 242	0,99%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 067 503	0,50%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 058 325	0,49%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%)		10 000 000	10 272 380	2,47%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 050 990	0,49%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 134	0,25%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 050 990	0,49%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 452	0,25%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 134	0,25%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 050 990	0,49%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 134	0,25%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 050 990	0,49%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 452	0,25%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 134	0,25%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 452	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 029 903	0,49%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 021 452	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 050 990	0,49%
Placement au 18/01/2019 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 026 942	0,49%
Certificats de dépôt				
		34 455 286	34 564 899	8,30%
Certificat de dépôt STB au 03/04/2017 (au taux de 4,29%)		4 491 440	4 498 288	1,08%
Certificat de dépôt STB au 04/04/2017 (au taux de 4,29%)		2 994 294	2 998 573	0,72%
Certificat de dépôt STB au 10/04/2017 (au taux de 4,29%)		4 491 440	4 495 292	1,08%
Certificat de dépôt STB au 11/04/2017 (au taux de 4,29%)		2 994 294	2 996 576	0,72%
Certificat de dépôt STB au 02/04/2017 (au taux de 4,29%)		3 996 191	3 998 857	0,96%
Certificat de dépôt STB au 05/04/2017 (au taux de 4,29%)		4 995 239	4 997 143	1,20%
Certificat de dépôt STB au 06/04/2017 (au taux de 4,29%)		999 048	999 333	0,24%
Certificat de dépôt STB au 09/04/2017 (au taux de 4,29%)		1 998 096	1 998 096	0,48%
Certificat de dépôt STB au 17/04/2017 (au taux de 4,29%)		998 098	998 288	0,24%
Certificat de dépôt STB au 18/04/2017 (au taux de 4,29%)		1 497 147	1 497 289	0,36%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2017 (au taux de 7,5%)		1 000 000	1 053 260	0,25%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2018 (au taux de 7,813%)		2 000 000	2 019 863	0,49%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2018 (au taux de 7,813%)		2 000 000	2 014 041	0,48%
TOTAL		84 455 286	85 866 104	20,62%
Pourcentage par rapport à l'actif				20,58%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à D : 531.160 contre D : 271.519 au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	187 110	392 636
Retenues à la source sur BTA	309 537	32 458	301 631
Retenues à la source sur obligations	11 846	11 846	11 846
Intérêts intercalaires courus sur obligations	-	22 176	32 836
Autres	70 842	17 929	56 495
Total	<u>531 160</u>	<u>271 519</u>	<u>795 444</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à D : 488.898 contre D : 488.294, au 31/03/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Gestionnaire	151 839	148 400	153 012
Dépositaire	90 743	112 801	171 907
Commission de distribution	246 316	227 093	243 030
Total	<u>488 898</u>	<u>488 294</u>	<u>567 949</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Contribution conjoncturelle (*)	337 543	-	-
Total	<u>337 543</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(*) 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 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 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du premier trimestre s'est élevée à D : 337.543.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 Mars 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	52 701 444
Nombre de titres émis	534 926
Nombre d'actionnaires nouveaux	154

Rachats effectués

Montant	(49 507 591)
Nombre de titres rachetés	(502 508)
Nombre d'actionnaires sortants	(129)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(51 853)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	146 800
Régularisation des sommes non distribuables	(2 013)
Frais de négociations de titres	-

Capital au 31-03-2017

Montant	394 167 889
Nombre de titres	3 999 916
Nombre d'actionnaires	4 470

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 à D : 4.176.451 contre D : 3.445.808 pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Année 2016
<u>Revenus des obligations</u>	<u>2 234 291</u>	<u>1 894 765</u>	<u>8 263 189</u>
- Intérêts	2 234 291	1 894 765	8 263 189
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 942 160</u>	<u>1 551 043</u>	<u>6 602 584</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 942 160	1 551 043	6 602 584
TOTAL	4 176 451	3 445 808	14 865 773

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 à D : 1.135.175 contre D : 1.562.762 pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Année 2016
Intérêts des billets de trésorerie	-	14 581	14 581
Intérêts des comptes à terme	700 927	1 011 201	3 501 374
Intérêts des BTCT	-	49 325	114 979
Intérêts des certificats de dépôt	434 248	487 655	2 134 993
TOTAL	1 135 175	1 562 762	5 765 927

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 à D : 599.196 contre D : 587.223, pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	442 884	434 035	1 770 312
Rémunération du dépositaire	78 156	76 594	312 409
Commission de distribution	78 156	76 594	312 409
TOTAL	599 196	587 223	2 395 130

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.