

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020

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 2020, 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 2020, 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. La SICAV EPARGNANT emploie 18,62% 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.
2. La SICAV EPARGNANT détient 12,47% des emprunts obligataires émis par la banque UIB. Ce taux dépasse le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
3. 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 2020

Le Commissaire aux Comptes :

Fathi SAIDI

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2020

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Portefeuille-titres	4	<u>164 478 032</u>	<u>185 833 008</u>	<u>175 796 453</u>
Obligations et valeurs assimilées		164 478 032	185 833 008	175 796 453
Placements monétaires et disponibilités		<u>87 136 572</u>	<u>112 573 559</u>	<u>68 007 078</u>
Placements monétaires	5	86 749 760	109 938 396	63 492 947
Disponibilités		386 812	2 635 162	4 514 131
Créances d'exploitation	6	<u>781 166</u>	<u>245 229</u>	<u>245 209</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>252 395 769</u></u>	<u><u>298 651 795</u></u>	<u><u>244 048 740</u></u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	375 495	569 020	462 426
Autres créditeurs divers	8	36 059	31 630	30 476
		<u>411 554</u>	<u>600 650</u>	<u>492 902</u>
ACTIF NET				
Capital	9	241 861 376	285 356 219	229 769 407
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		896	2 048	1 648
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 121 943	12 692 878	13 784 782
ACTIF NET		<u><u>251 984 215</u></u>	<u><u>298 051 145</u></u>	<u><u>243 555 838</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>252 395 769</u></u>	<u><u>298 651 795</u></u>	<u><u>244 048 740</u></u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
Revenus du portefeuille-titres	10	2 074 805	6 624 908	2 672 545	8 403 236	10 990 078
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 074 805	6 624 908	2 672 545	8 403 236	10 990 078
Revenus des placements monétaires	11	1 159 148	3 903 679	1 942 637	5 656 770	7 677 016
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 233 953	10 528 587	4 615 182	14 060 006	18 667 094
Charges de gestion des placements	12	(279 699)	(839 230)	(335 930)	(1 040 926)	(1 372 445)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 954 254	9 689 357	4 279 253	13 019 080	17 294 649
Autres produits		179 910	185 229	-	-	8 665
Autres charges	13	(69 074)	(209 019)	(84 235)	(260 392)	(343 747)
Contribution Sociale de Solidarité		(200)	(200)	-	(200)	(200)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 064 890	9 665 368	4 195 018	12 758 488	16 959 367
Régularisation du résultat d'exploitation		574 581	456 576	178 727	(65 610)	(3 174 584)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 639 471	10 121 943	4 373 745	12 692 878	13 784 782
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(574 581)	(456 576)	(178 727)	65 610	3 174 584
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		66 527	98 076	75 558	120 028	188 017
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	310 977	-	201 974	209 311
Frais de négociation de titres		-	(2 106)	-	(9)	(22)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 131 417	10 072 315	4 270 576	13 080 481	17 356 673

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 131 417	10 072 315	4 270 576	13 080 481	17 356 673
Résultat d'exploitation	3 064 890	9 665 368	4 195 018	12 758 488	16 959 367
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	66 527	98 076	75 558	120 028	188 017
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	310 977	-	201 974	209 311
Frais de négociation de titres	-	(2 106)	-	(9)	(22)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(13 785 644)	-	(15 947 160)	(15 947 160)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	16 359 562	12 141 707	2 596 315	(13 467 078)	(72 238 577)
Souscriptions					
- Capital	35 247 706	102 166 468	30 624 424	107 912 848	149 787 872
- Régularisation des sommes non distribuables	57 142	104 864	31 078	60 998	116 094
- Régularisation des sommes distribuables	1 266 709	2 203 837	1 186 827	2 358 611	4 686 140
Rachats					
- Capital	(19 488 481)	(90 502 695)	(28 210 839)	(121 312 619)	(218 776 302)
- Régularisation des sommes non distribuables	(31 444)	(83 616)	(27 092)	(62 786)	(191 347)
- Régularisation des sommes distribuables	(692 069)	(1 747 152)	(1 008 083)	(2 424 131)	(7 861 034)
VARIATION DE L'ACTIF NET	19 490 979	8 428 378	6 866 891	(16 333 757)	(70 829 064)
ACTIF NET					
En début de période	232 493 236	243 555 838	291 184 254	314 384 903	314 384 903
En fin de période	251 984 215	251 984 215	298 051 145	298 051 145	243 555 838
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	2 283 282	2 324 718	2 863 478	3 023 696	3 023 696
En fin de période	2 442 727	2 442 727	2 887 932	2 887 932	2 324 718
VALEUR LIQUIDATIVE	103,156	103,156	103,206	103,206	104,767
TAUX DE RENDEMENT	1,31%	4,12%	1,49%	4,33%	5,84%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2020

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%. À partir du 10 juin 2020 et conformément au Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020- 30 du 10 juin 2020, ce taux a été ramené à 35% au titre des placements dont le taux de rémunération des revenus au premier janvier de l'année de décompte desdits revenus dépasse le taux moyen du marché monétaire diminué d'un point en pourcentage.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB FINANCE » à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de 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 2020, 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 30 septembre 2020, 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 2020 à D : 164.478.032 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		158 931 379	164 478 032	65,27%
Obligations de sociétés		89 512 930	92 368 832	36,66%
AB SUB 2010	30 000	999 000	1 004 389	0,40%
AB SUB 2010	20 000	666 000	669 593	0,27%
AB SUB 2011-1	20 000	200 000	200 107	0,08%
AMENBANK 2009 A	20 000	532 600	532 600	0,21%
AMENBANK A 2008	15 000	299 940	305 581	0,12%
AMENBANK B 2008	25 000	1 000 000	1 020 252	0,40%
AMENBANK2009 B	30 000	798 900	798 900	0,32%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	1 920 785	2 017 086	0,80%
AIL 2015-1 B	15 000	600 000	605 678	0,24%
ATB 2007/1 D	50 000	2 400 000	2 462 982	0,98%
ATBSUB2009 B1	10 000	400 000	406 646	0,16%
ATL SUB 2017	7 000	700 000	742 306	0,29%
ATL SUB 2017	5 000	500 000	530 219	0,21%
ATL 2013-2	20 000	400 000	420 144	0,17%
ATL 2013-2	10 000	200 000	210 072	0,08%
ATL 2014-2	10 000	200 000	204 317	0,08%
ATL 2014-2	5 000	100 000	102 159	0,04%
ATL 2014-3 C	10 000	400 000	415 958	0,17%
ATL 2014-3 C	10 000	400 000	415 958	0,17%
ATL 2014-3 C	20 000	800 000	831 916	0,33%
ATL 2015-1 C	30 000	1 200 000	1 216 311	0,48%
ATL 2016-1 C	30 000	1 800 000	1 829 047	0,73%
ATL 2017-1 C	20 000	1 600 000	1 654 433	0,66%
ATL 2017-1 C	30 000	2 400 000	2 481 650	0,98%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	3 000 000	3 165 246	1,26%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	400 000	419 430	0,17%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	400 000	407 539	0,16%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	480 000	502 620	0,20%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	1 800 000	1 820 791	0,72%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	800 000	822 020	0,33%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	800 000	837 810	0,33%
BH 2009 A	20 000	768 000	805 505	0,32%
BH SUB 2015 B	50 000	2 000 000	2 040 767	0,81%
BH SUB 2016-1 B	50 000	3 000 000	3 072 493	1,22%
BH SUB 2015 B	50 000	1 922 301	2 007 963	0,80%
BH F SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 042 442	0,41%

BH V SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 041 016	0,41%
BNA 2009 SUB	28 000	745 640	761 172	0,30%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	4 000 000	4 084 064	1,62%
BTE 2011 B	10 000	600 000	619 180	0,25%
BTE 2016 B	50 000	4 000 000	4 164 367	1,65%
BTK 2009 C	10 000	333 000	345 879	0,14%
CIL 2013/1 B	20 000	400 000	418 953	0,17%
CIL 2016/1 F	30 000	600 000	613 512	0,24%
CIL 2016/2	15 000	600 000	622 426	0,25%
CIL 2017-1	5 000	200 000	203 165	0,08%
HL 2013/2	10 000	200 000	206 908	0,08%
HL 2015-1 B	20 000	800 000	821 060	0,33%
HL 2015-2 B	40 000	2 400 000	2 476 805	0,98%
HL 2016-1	20 000	400 000	406 304	0,16%
HL 2016-2 B	5 000	400 000	421 071	0,17%
HL 2017-1 B	20 000	1 600 000	1 663 967	0,66%
HL SUB 2015-1 B	10 000	600 000	632 199	0,25%
HL 2017-2 B	30 000	2 400 000	2 433 860	0,97%
HL 2017-2 B	2 842	227 360	230 568	0,09%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	540 000	548 548	0,22%
STB 2008/2	50 000	1 562 500	1 612 449	0,64%
STB 2008/2	20 000	636 000	648 423	0,26%
STB 2020-1 C FIXE	50 000	5 000 000	5 201 315	2,06%
TL 2013-1 B	10 000	200 000	211 505	0,08%
TL 2013-1 B	10 000	200 000	211 505	0,08%
TL 2013-2 B	10 000	200 000	207 907	0,08%
TL 2014-1 B	20 000	400 000	409 988	0,16%
TL 2014-2 B	20 000	800 000	839 554	0,33%
TL 2015-1 B	30 000	1 200 000	1 228 492	0,49%
TL 2015-2	20 000	1 200 000	1 242 805	0,49%
TL 2015-2	10 000	600 000	621 403	0,25%
TL 2016-1 B	30 000	1 800 000	1 854 424	0,74%
TL SUB 2015 B	20 000	800 000	812 882	0,32%
TL SUB 2016	20 000	1 600 000	1 658 636	0,66%
TL 2017-1 B	10 000	800 000	815 728	0,32%
UIB 2009-1 B	40 000	1 065 200	1 074 831	0,43%
UIB 2009-1 C	20 000	900 000	908 655	0,36%
UIB 2011-1 A	20 000	200 000	201 282	0,08%
UIB 2011-1 B	20 000	1 100 000	1 105 316	0,44%
UIB SUB 2015 B	20 000	800 000	813 677	0,32%
UIB SUB 2015 B	10 000	400 000	406 838	0,16%
UIB SUB 2016	50 000	4 000 000	4 175 738	1,66%
UIB SUB 2016	30 000	2 315 704	2 450 505	0,97%
UIB SUB 2016	25 000	2 000 000	2 087 869	0,83%
UNIFACTOR A 2015	20 000	400 000	414 200	0,16%
CIL 2016/2	10 000	400 000	414 951	0,16%

Obligations de L'Etat		2 985 500	3 045 639	1,21%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	248 000	261 988	0,10%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	2 737 500	2 783 651	1,10%
Bons du trésor assimilables		66 432 949	69 063 560	27,41%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 858 153	7,09%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	7 073 597	2,81%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	3 047 995	1,21%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 189 540	4,84%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 278 456	3,68%
BTA 04-2023	20 000	19 162 400	19 615 821	7,78%
TOTAL		158 931 379	164 478 032	65,27%
Pourcentage par rapport à l'actif				65,17%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2020 à D : 86.749.760 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% actif net
Comptes à terme STB		46 000 000	46 789 593	18,57%
Placement au 13/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		5 000 000	5 004 452	1,99%
Placement au 07/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		1 000 000	1 001 959	0,40%
Placement au 12/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		4 000 000	4 004 274	1,59%
Placement au 14/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		2 000 000	2 001 425	0,79%
Placement au 26/10/2020 (au taux de 10%) 750 jours		10 000 000	10 637 534	4,22%
Placement au 02/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		2 000 000	2 017 289	0,80%
Placement au 03/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		5 000 000	5 020 121	1,99%
Placement au 04/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		5 000 000	5 019 375	1,99%
Placement au 03/11/2020 (au taux de 6,8%) 90 jours		1 000 000	1 008 346	0,40%
Placement au 07/12/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		1 000 000	1 003 428	0,40%
Placement au 01/01/2021 (au taux de 6,8%) 181 jours		1 000 000	1 011 625	0,40%
Placement au 02/01/2021 (au taux de 6,8%) 182 jours		1 000 000	1 011 625	0,40%
Placement au 13/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		2 000 000	2 014 010	0,80%
Placement au 16/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		1 000 000	1 006 558	0,40%
Placement au 17/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		1 000 000	1 006 409	0,40%
Placement au 20/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		1 000 000	1 005 962	0,40%
Placement au 23/11/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		1 000 000	1 005 515	0,40%
Placement au 26/10/2020 (au taux de 6,8%) 90 jours		1 000 000	1 009 539	0,40%
Placement au 29/12/2020 (au taux de 6,8%) 91 jours		1 000 000	1 000 149	0,40%

Certificats de dépôt	39 899 103	39 960 166	15,86%
Certificat de dépôt STB au 06/10/2020 (au taux de 6,8%) 20 jours	6 480 429	6 494 129	2,58%
Certificat de dépôt STB au 07/10/2020 (au taux de 6,8%) 20 jours	4 486 451	4 495 258	1,78%
Certificat de dépôt STB au 08/10/2020 (au taux de 6,8%) 10 jours	2 492 473	2 496 989	0,99%
Certificat de dépôt STB au 11/10/2020 (au taux de 6,8%) 10 jours	1 996 983	1 999 698	0,79%
Certificat de dépôt STB au 12/10/2020 (au taux de 6,8%) 10 jours	3 993 967	3 998 793	1,59%
Certificat de dépôt STB au 13/10/2020 (au taux de 6,8%) 20 jours	3 987 957	3 992 172	1,58%
Certificat de dépôt STB au 14/10/2020 (au taux de 6,8%) 20 jours	6 978 924	6 985 247	2,77%
Certificat de dépôt STB au 15/10/2020 (au taux de 6,8%) 10 jours	3 993 967	3 996 983	1,59%
Certificat de dépôt STB au 19/10/2020 (au taux de 6,8%) 10 jours	1 996 983	1 997 285	0,79%
Certificat de dépôt STB au 20/10/2020 (au taux de 6,8%) 20 jours	2 990 967	2 990 967	1,19%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 10/11/2020 (au taux de 10%) 183 jours	500 000	512 644	0,20%
TOTAL	85 899 103	86 749 760	34,43%
Pourcentage par rapport à l'actif			34,37%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à D : 781.166 contre D : 245.229 au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Sommes à l'encaissement	428 122	20	-
Retenues à la source sur BTA	109 640	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 002	83 002	83 002
Autres	160 404	160 404	160 404
Total	<u>781 166</u>	<u>245 229</u>	<u>245 209</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à D : 375.495 contre D : 569.020 au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Gestionnaire	70 529	64 197	60 646
Dépositaire	58 559	181 569	120 939
Commission de distribution	246 407	323 254	280 841
Total	<u>375 495</u>	<u>569 020</u>	<u>462 426</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à D : 36.059 contre D : 31.630 au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	20 103	24 074	23 045
Retenue à la source	9 492	-	-
Autres (TCL)	6 464	7 557	7 431
Total	36 059	31 630	30 476

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 septembre 2020, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2019

Montant	229 769 407
Nombre de titres	2 324 718
Nombre d'actionnaires	3 167

Souscriptions réalisées

Montant	102 166 468
Nombre de titres émis	1 033 676
Nombre d'actionnaires nouveaux	162

Rachats effectués

Montant	(90 502 695)
Nombre de titres rachetés	(915 667)
Nombre d'actionnaires sortants	(302)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	98 076
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	310 977
Régularisation des sommes non distribuables	21 248
Frais de négociations de titres	(2 106)

Capital au 30-09-2020

Montant	241 861 376
Nombre de titres	2 442 727
Nombre d'actionnaires	3 027

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 à D : 2.074.805 contre D : 2.672.545 pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 429 127</u>	<u>4 911 391</u>	<u>2 030 619</u>	<u>6 787 215</u>	<u>8 732 130</u>
- Intérêts (*)	1 429 127	4 911 391	2 030 619	6 787 215	8 732 130
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>645 677</u>	<u>1 713 517</u>	<u>641 925</u>	<u>1 616 021</u>	<u>2 257 948</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national) (*)	645 677	1 713 517	641 925	1 616 021	2 257 948
TOTAL	2 074 805	6 624 908	2 672 545	8 403 236	10 990 078

(*) Les données relatives aux périodes closes le 30 septembre 2019 ont été retraitées en proforma pour le besoin de comparabilité.

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 à D : 1.159.148 contre D : 1.942.637 pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	2 566	131 927	131 927
Intérêts des comptes à terme	537 031	2 150 539	1 085 270	3 264 980	4 425 912
Intérêts des certificats de dépôt	622 117	1 753 141	854 801	2 259 864	3 119 177
TOTAL	1 159 148	3 903 679	1 942 637	5 656 770	7 677 016

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 à D : 279.699 contre D : 335.930 pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
Rémunération du gestionnaire	188 888	566 753	226 862	702 963	926 846
Rémunération du dépositaire	45 406	136 239	54 534	168 982	222 799
Commission de distribution	45 406	136 239	54 534	168 982	222 799
TOTAL	279 699	839 230	335 930	1 040 926	1 372 445

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 à D : 69.074 contre D : 84.235 pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
Redevance CMF	60 541	181 651	72 712	225 309	297 066
TCL	8 499	27 333	11 516	35 073	46 647
Autres	34	34	6	10	34
TOTAL	69 074	209 019	84 235	260 392	343 747

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire 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 contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net.

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.