

## **SICAV L'EPARGNANT**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024**

#### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 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 30 septembre 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 30 Octobre 2024

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**P/CABINET CMC**  
Chérif BEN ZINA

**BILAN**  
**ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2024**  
(Montants exprimés en Dinars)

<b>ACTIF</b>	Note	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>130 104 098</b>	<b>154 920 003</b>	<b>149 566 697</b>
Obligations et valeurs assimilées		120 893 797	146 511 408	147 100 499
Titres OPCVM		9 210 302	8 408 595	2 466 197
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>56 876 518</b>	<b>42 873 111</b>	<b>35 198 342</b>
Placements monétaires	5	43 172 170	22 041 418	13 543 297
Disponibilités		13 704 347	20 831 692	21 655 045
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>99 346</b>	<b>123 217</b>	<b>104 711</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>187 079 962</b>	<b>197 916 331</b>	<b>184 869 750</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	7	300 640	327 299	357 325
Autres créditeurs divers	8	45 991	22 714	17 071
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>346 631</b>	<b>350 013</b>	<b>374 396</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	<b>177 987 376</b>	<b>188 731 916</b>	<b>173 769 529</b>
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 082	1 889	2 052
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 744 873	8 832 512	10 723 773
<b>ACTIF NET</b>		<b>186 733 331</b>	<b>197 566 318</b>	<b>184 495 354</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>187 079 962</b>	<b>197 916 331</b>	<b>184 869 750</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2024

(Montants exprimés en Dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07au 30/09/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2024</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2023</i>	<i>Année 2023</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	2 045 451	6 964 949	2 315 416	7 673 561	10 016 571
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 045 451	6 964 949	2 315 416	7 673 561	10 016 571
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	1 029 719	2 703 816	943 461	2 683 929	3 407 877
<hr/>						
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 075 170</b>	<b>9 668 765</b>	<b>3 258 877</b>	<b>10 357 490</b>	<b>13 424 449</b>
<hr/>						
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(259 985)	(788 152)	(286 582)	(878 507)	(1 152 762)
<hr/>						
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 815 185</b>	<b>8 880 613</b>	<b>2 972 295</b>	<b>9 478 983</b>	<b>12 271 687</b>
<hr/>						
<b>Autres produits</b>		-	34 576	19 969	60 372	76 001
<b>Autres charges</b>	13	(62 103)	(190 903)	(59 154)	(182 437)	(239 832)
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		-	-	-	(400)	(400)
<hr/>						
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 753 082</b>	<b>8 724 286</b>	<b>2 933 110</b>	<b>9 356 517</b>	<b>12 107 457</b>
<hr/>						
Régularisation du résultat d'exploitation		(14 541)	20 587	(401 998)	(524 005)	(1 383 684)
<hr/>						
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 738 541</b>	<b>8 744 873</b>	<b>2 531 112</b>	<b>8 832 512</b>	<b>10 723 773</b>
<hr/>						
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		14 541	(20 587)	401 998	524 005	1 383 684
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		196 127	(196 265)	241 899	223 160	(174 945)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	196 092	(29 406)	(119 177)	502 894
Frais de négociation de titres		(459)	(7 380)	(2 969)	(24 895)	(28 210)
<hr/>						
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 948 750</b>	<b>8 716 733</b>	<b>3 142 634</b>	<b>9 435 606</b>	<b>12 407 197</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2024

(Montants exprimés en Dinars)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2024</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2023</i>	<i>Année 2023</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 952 506</b>	<b>8 720 489</b>	<b>3 142 634</b>	<b>9 435 606</b>	<b>12 407 197</b>
Résultat d'exploitation	2 753 082	8 724 286	2 933 110	9 356 517	12 107 457
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	196 127	(196 265)	241 899	223 160	(174 945)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	199 848	(29 406)	(119 177)	502 894
Frais de négociation de titres	(459)	(7 380)	(2 969)	(24 895)	(28 210)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(10 724 673)</b>	<b>-</b>	<b>(11 068 647)</b>	<b>(11 068 647)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(997 278)</b>	<b>4 245 917</b>	<b>(10 204 402)</b>	<b>(10 731 807)</b>	<b>(26 774 362)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	17 872 317	65 057 846	16 659 497	87 199 233	111 188 550
- Régularisation des sommes non distribuables	(9 607)	26 905	1 939	79 632	115 195
- Régularisation des sommes distribuables	741 569	1 528 156	654 667	1 162 239	3 186 154
<b>Rachats</b>					
- Capital	(18 857 458)	(60 837 525)	(26 459 664)	(97 448 663)	(136 599 103)
- Régularisation des sommes non distribuables	12 006	(21 822)	(4 269)	(38 044)	(95 522)
- Régularisation des sommes distribuables	(756 105)	(1 507 642)	(1 056 572)	(2 340 870)	(4 569 635)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 955 228</b>	<b>2 241 733</b>	<b>(7 061 769)</b>	<b>(12 364 848)</b>	<b>(25 435 812)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	184 781 859	184 495 354	204 628 087	209 931 166	209 931 166
En fin de période	186 733 331	186 733 331	197 566 318	197 566 318	184 495 354
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	1 792 583	1 772 811	1 990 913	1 995 421	1 995 421
En fin de période	1 782 716	1 782 716	1 892 576	1 892 576	1 740 446
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,747</b>	<b>104,747</b>	<b>104,390</b>	<b>104,390</b>	<b>106,005</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,62%</b>	<b>4,52%</b>	<b>1,57%</b>	<b>4,50%</b>	<b>6,03%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 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 30 Septembre 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 30 septembre 2024, 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 30 septembre 2024 à D : 130.104.098 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% Actif net
	<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>116 715 687</b>	<b>120 893 797</b>	<b>65,43%</b>
	<b>Obligations de sociétés</b>		<b>20 782 540</b>	<b>21 672 654</b>	<b>11,73%</b>
TAYSIR2024-1	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	1 000 000	1 014 573	0,55%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	400 000	412 787	0,22%
TN000190060	BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 138 042	1,16%
TN0001900836	BH 2009 A	20 000	152 000	159 993	0,09%
TN0002601029	STB 2008/2	78 000	488 200	503 352	0,27%
TN0002601045	STB 2010/1 CB	10 000	62 559	65 943	0,04%
TN0002601144	STB SUB-2019/1 A F	675	13 527	14 452	0,01%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	11 770	707 259	758 921	0,41%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	500 000	510 126	0,28%
TN0003400405	AB SUB 2010	50 000	331 000	332 922	0,18%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	500 000	504 808	0,27%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	700 000	703 383	0,38%
TN0004620134	BTK 2009 C	10 000	66 395	69 170	0,04%
TN0004700712	ATL SUB 2017	12 000	240 000	254 505	0,14%
TN0007310444	HL 2017-03 B	20 000	400 000	417 889	0,23%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	60 000	60 698	0,03%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	300 000	300 526	0,16%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	500 000	515 798	0,28%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	3 500 000	3 583 985	1,94%
TNCYRRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	1 000 000	1 016 096	0,55%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% Actif net
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1T	10 000	1 000 000	1 030 754	0,56%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	25 616	2 561 600	2 688 815	1,46%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 056 907	0,57%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	500 000	531 106	0,29%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 166 776	1,17%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	800 000	860 328	0,47%
	<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>71 276 147</b>	<b>72 765 532</b>	<b>39,38%</b>
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B	70 000	7 000 000	7 122 862	3,85%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	20 000	20 000 000	20 355 025	11,02%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	90 000	9 000 000	9 060 756	4,90%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 068 274	5,45%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	500 000	523 885	0,28%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	41 820	4 183 773	4 195 972	2,27%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	114 000	11 400 000	11 845 656	6,41%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	399	3 785	4 012	0,00%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	266 247	0,14%
TNCGJF5TW027	EMP NAT 2023 T1 CB TF	6 500	650 000	681 274	0,37%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	500 000	514 284	0,28%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	10 482	99 430	103 283	0,06%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	500 000	511 047	0,28%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	1 000 000	1 003 185	0,54%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	86 270	820 392	851 885	0,46%
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	7 693	73 096	78 945	0,04%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	3 537	34 375	36 023	0,02%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	750 000	752 152	0,41%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 500	650 000	681 833	0,37%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	500 000	535 315	0,29%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	750 000	798 674	0,43%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 184	2 611 296	2 774 945	1,50%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>24 657 000</b>	<b>26 455 611</b>	<b>14,32%</b>
TN0008000580	BTA 13 OCTOBRE 2026	9 000	8 727 000	9 381 361	5,08%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026	7 000	6 790 000	7 163 755	3,88%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	10 000	9 140 000	9 910 494	5,36%
	<b>Titres OPCVM</b>		<b>9 014 240</b>	<b>9 210 302</b>	<b>4,98%</b>
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	26 899	3 068 717	2 991 142	1,62%
TNJHP6Z3X2D1	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	40 659	5 945 523	6 219 160	3,37%
	<b>TOTAL</b>		<b>125 729 927</b>	<b>130 104 098</b>	<b>70,41%</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>70,04%</b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2024 à D : 43.172.170 se détaillant comme suit :

<b>Code ISIN</b>		<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur 30/09/2024</b>	<b>% actif net</b>
	<b><u>Comptes à terme STB</u></b>	<b>14 000 000</b>	<b>14 031 113</b>	<b>7,59%</b>
	Placement au 02/12/2024 (au taux de 9,79%) 91 jours	2 000 000	2 012 016	1,09%
	Placement au 16/12/2024 (au taux de 9,79%) 91 jours	3 000 000	3 009 012	1,63%
	Placement au 23/12/2024 (au taux de 9,79%) 91 jours	4 000 000	4 006 008	2,17%
	Placement au 26/12/2024 (au taux de 9,79%) 92 jours	2 000 000	2 002 146	1,08%
	Placement au 31/12/2024 (au taux de 9,79%) 95 jours	3 000 000	3 001 931	1,62%
	<b><u>Prise en pension livrée (*)</u></b>	<b>12 999 379</b>	<b>13 152 122</b>	<b>7,12%</b>
	Pension livrée BNA au 16/12/2024 123 jours	12 999 379	13 152 122	7,12%
	<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>15 965 286</b>	<b>15 988 935</b>	<b>8,65%</b>
	Certificat de dépôt STB au 03/10/2024 (au taux de 9,79%) 10 jours	12 971 794	12 991 538	7,03%
	Certificat de dépôt STB au 04/10/2024 (au taux de 9,79%) 10 jours	2 993 491	2 997 396	1,62%
	<b>TOTAL</b>	<b>42 964 665</b>	<b>43 172 170</b>	<b>23,36%</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>23,24%</b>

(\*):

<b>Désignation</b>	<b>Période</b>	<b>Taux</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur 30/09/2024</b>
Prise en pension 13 607 BTA 6.6% 29/03/2027	123 jours	9%	12 999 379	13 152 122

**NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Ce poste présente au 30 septembre 2024 un solde de D : 99.346 contre un solde de 123.217 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	83 251	107 122	88 616
Autres (*)	14 291	14 291	14 291
<b>Total</b>	<b>99 346</b>	<b>123 217</b>	<b>104 711</b>

(\*): Il s'agit de la charge TCL à récupérer de la société STB MANAGER, l'ancien gestionnaire de la SICAV.

**NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS**

Ce poste présente au 30 septembre 2024 un solde de D : 300.640 contre un solde de D : 327.299 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Gestionnaire	70 413	75 573	74 533
Dépositaire	47 849	51 399	87 999
Commission de distribution	182 377	200 327	194 793
<b>Total</b>	<b>300 640</b>	<b>327 299</b>	<b>357 325</b>

**NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Ce poste présente au 30 septembre 2024 un solde de D : 45.991 contre un solde de D : 22.714 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	15 230	16 475	16 224
Retenue à la source	6 068	4 809	-347
Autres (TCL)	24 694	1 430	1 194
<b>Total</b>	<b>45 991</b>	<b>22 714</b>	<b>17 071</b>

## **NOTE 9 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2024, 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	65 057 846
Nombre de titres émis	651 608
Nombre d'actionnaires nouveaux	32

### **Rachats effectués**

Montant Rachats	(60 837 525)
Nombre de titres rachetés	(609 338)
Nombre d'actionnaires sortants	(192)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(196 265)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	196 092
Régularisation des sommes non distribuables	5 083
Frais de négociations de titres	(7 380)

### **Capital au 30-09-2024**

<b>Montant</b>	<b>177 987 376</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>1 782 716</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>2 012</b>

**NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à D : 2.045.451 contre D : 2.315.416 pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2023</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2023</u>	<u>Année</u> <u>2023</u>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>399 846</u></b>	<b><u>1 256 209</u></b>	<b><u>493 667</u></b>	<b><u>1 733 386</u></b>	<b><u>2 241 271</u></b>
- Intérêts	399 846	1 256 209	493 667	1 733 386	2 241 271
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>617 501</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>590 379</u></b>	<b><u>590 379</u></b>
- Dividendes	-	617 501	-	590 379	590 379
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 645 605</u></b>	<b><u>5 091 239</u></b>	<b><u>1 821 749</u></b>	<b><u>5 349 796</u></b>	<b><u>7 184 921</u></b>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 645 605	5 091 239	1 821 749	5 349 796	7 184 921
<b>TOTAL</b>	<b><u>2 045 451</u></b>	<b><u>6 964 949</u></b>	<b><u>2 315 416</u></b>	<b><u>7 673 561</u></b>	<b><u>10 016 571</u></b>

**NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à D : 1.029.719 contre D:943.461 pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2023</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2023</u>	<u>Année</u> <u>2023</u>
Intérêts des prises en pension livrée	269 459	582 195	486 944	1 199 797	1 592 284
Intérêts des comptes à terme	266 393	362 755	59 283	296 532	343 572
Intérêts des certificats de dépôt	493 867	1 758 866	397 234	1 187 600	1 472 021
<b>TOTAL</b>	<b><u>1 029 719</u></b>	<b><u>2 703 816</u></b>	<b><u>943 461</u></b>	<b><u>2 683 929</u></b>	<b><u>3 407 877</u></b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à D : 259.985 contre D:286.582 pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 se détaillant ainsi :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07</u></b> <b><u>au 30/09/2024</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01</u></b> <b><u>au 30/09/2024</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07</u></b> <b><u>au 30/09/2023</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01</u></b> <b><u>au 30/09/2023</u></b>	<b><u>Année</u></b> <b><u>2023</u></b>
Rémunération du gestionnaire	190 594	577 791	210 092	644 030	845 085
Rémunération du dépositaire	34 695	105 180	38 245	117 239	153 838
Commission de distribution	34 695	105 180	38 245	117 239	153 838
<b>TOTAL</b>	<b>259 985</b>	<b>788 152</b>	<b>286 582</b>	<b>878 507</b>	<b>1 152 762</b>

## **NOTE 13 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à D : 62.103 contre D:59.154 pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 se détaillant ainsi :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07</u></b> <b><u>au 30/09/2024</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01</u></b> <b><u>au 30/09/2024</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/07</u></b> <b><u>au 30/09/2023</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01</u></b> <b><u>au 30/09/2023</u></b>	<b><u>Année</u></b> <b><u>2023</u></b>
Redevance CMF	46 261	140 241	50 993	156 318	205 118
TCL	7 680	26 317	8 161	26 085	34 566
Autres	8 163	24 345	-	34	148
<b>TOTAL</b>	<b>62 103</b>	<b>190 903</b>	<b>59 154</b>	<b>182 437</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.