

# **SICAV L'EPARGNANT**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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 31 décembre 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. Les actifs de la SICAV EPARGNANT représentés en valeurs mobilières totalisent 79,01% de l'actif total au 31 décembre 2020. 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 détient 12,47% des emprunts obligataires émis par la banque UIB. Ce taux dépasse le plafond autorisé (fixé à 1Aa/o) 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 28 janvier 2021

**Le Commissaire aux Comptes:**

**Fathi SAIDI**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2020**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>187 491 320</u>	<u>175 796 453</u>
Obligations et valeurs assimilées		175 471 289	175 796 453
Titres OPCVM		12 020 031	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>53 157 629</u>	<u>68 007 078</u>
Placements monétaires	5	43 394 506	63 492 947
Disponibilités		9 763 123	4 514 131
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>450 779</u>	<u>245 209</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>241 099 728</u></u>	<u><u>244 048 740</u></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	439 860	462 426
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	53 309	30 476
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>493 169</u></u>	<u><u>492 902</u></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	228 156 242	229 769 407
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		844	1 648
Sommes distribuables de l'exercice		12 449 472	13 784 782
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>240 606 559</u></u>	<u><u>243 555 838</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>241 099 728</u></u>	<u><u>244 048 740</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>2 417 363</b>	<b>9 042 270</b>	<b>2 586 842</b>	<b>10 990 078</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 417 363	9 042 270	2 586 842	10 990 078
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>1 201 496</b>	<b>5 105 175</b>	<b>2 020 246</b>	<b>7 677 016</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 618 858</b>	<b>14 147 445</b>	<b>4 607 088</b>	<b>18 667 094</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(310 689)	(1 149 919)	(331 519)	(1 372 445)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 308 169</b>	<b>12 997 526</b>	<b>4 275 569</b>	<b>17 294 649</b>
<b>Autres produits</b>		24 369	209 598	8 665	8 665
<b>Autres charges</b>	13	(76 358)	(285 377)	(83 355)	(343 747)
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		-	(200)	-	(200)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 256 180</b>	<b>12 921 547</b>	<b>4 200 879</b>	<b>16 959 367</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(928 650)	(472 075)	(3 108 974)	(3 174 584)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 327 529</b>	<b>12 449 472</b>	<b>1 091 905</b>	<b>13 784 782</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		928 650	472 075	3 108 974	3 174 584
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		231 613	329 689	67 990	188 017
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		133	311 110	7 336	209 311
Frais de négociation de titres		(7)	(2 113)	(13)	(22)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 487 918</b>	<b>13 560 233</b>	<b>4 276 191</b>	<b>17 356 673</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 487 918</b>	<b>13 560 233</b>	<b>4 276 191</b>	<b>17 356 673</b>
Résultat d'exploitation	3 256 180	12 921 547	4 200 879	16 959 367
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	231 613	329 689	67 990	188 017
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	133	311 110	7 336	209 311
Frais de négociation de titres	(7)	(2 113)	(13)	(22)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(13 785 644)</b>	<b>-</b>	<b>(15 947 160)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(14 865 574)</b>	<b>(2 723 867)</b>	<b>(58 771 499)</b>	<b>(72 238 577)</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	67 888 264	170 054 733	41 875 025	149 787 872
- Régularisation des sommes non distribuables	151 057	255 921	55 096	116 094
- Régularisation des sommes distribuables	3 319 048	5 522 885	2 327 529	4 686 140
<b>Rachats</b>				
- Capital	(81 776 486)	(172 279 181)	(97 463 683)	(218 776 302)
- Régularisation des sommes non distribuables	(199 707)	(283 323)	(128 562)	(191 347)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 247 750)	(5 994 902)	(5 436 903)	(7 861 034)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(11 377 656)</b>	<b>(2 949 279)</b>	<b>(54 495 307)</b>	<b>(70 829 064)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	251 984 215	243 555 838	298 051 145	314 384 903
En fin de période	240 606 559	240 606 559	243 555 838	243 555 838
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	2 442 727	2 324 718	2 887 932	3 023 696
En fin de période	2 302 212	2 302 212	2 324 718	2 324 718
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,511</b>	<b>104,511</b>	<b>104,767</b>	<b>104,767</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,31%</b>	<b>5,42%</b>	<b>1,51%</b>	<b>5,84%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 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%. Du 10 juin 2020 au 31 décembre 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 mois de janvier 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 31 décembre 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 31 décembre 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<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-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 décembre 2020 à D : 187.491.320 et se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2020</b>	<b>% Actif net</b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>168 046 459</b>	<b>175 471 289</b>	<b>72,93%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>82 338 930</b>	<b>85 873 409</b>	<b>35,69%</b>
AB SUB 2010	30 000	999 000	1 019 972	0,42%
AB SUB 2010	20 000	666 000	679 982	0,28%
AB SUB 2011-1	20 000	200 000	202 567	0,08%
AMENBANK 2009 A	20 000	532 600	538 453	0,22%
AMENBANK A 2008	15 000	299 940	309 512	0,13%
AMENBANK B 2008	25 000	1 000 000	1 034 367	0,43%
AMENBANK2009 B	30 000	798 900	811 547	0,34%
AMENBANK 2017 SUB A	50 000	1 920 785	2 052 127	0,85%
AIL 2015-1 B	15 000	600 000	615 175	0,26%
ATBSUB2009 B1	10 000	400 000	411 244	0,17%
ATL SUB 2017	7 000	560 000	567 369	0,24%
ATL SUB 2017	5 000	400 000	405 264	0,17%
ATL 2014-2	10 000	200 000	207 282	0,09%
ATL 2014-2	5 000	100 000	103 641	0,04%
ATL 2014-3 C	10 000	400 000	422 232	0,18%
ATL 2014-3 C	10 000	400 000	422 232	0,18%
ATL 2014-3 C	20 000	800 000	844 464	0,35%
ATL 2015-1 C	30 000	1 200 000	1 235 306	0,51%
ATL 2016-1 C	30 000	1 800 000	1 857 176	0,77%
ATL 2017-1 C	20 000	1 600 000	1 679 598	0,70%
ATL 2017-1 C	30 000	2 400 000	2 519 398	1,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	2 000 000	2 020 384	0,84%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	400 000	413 468	0,17%

ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	1 800 000	1 848 921	0,77%
ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	800 000	834 602	0,35%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	400 000	400 340	0,17%
BH 2009 A	20 000	614 000	614 000	0,26%
BH SUB 2015 B	50 000	2 000 000	2 071 014	0,86%
BH SUB 2016-1 B	50 000	3 000 000	3 117 863	1,30%
BH SUB 2015 B	50 000	1 922 301	2 043 198	0,85%
BH F SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 063 211	0,44%
BH V SUB 2019-1 C	10 000	1 000 000	1 058 921	0,44%
BNA 2009 SUB	28 000	745 640	769 291	0,32%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	4 000 000	4 144 960	1,72%
BTE 2011 B	10 000	600 000	626 721	0,26%
BTE 2016 B	50 000	4 000 000	4 225 097	1,76%
BTK 2009 C	10 000	333 000	350 545	0,15%
CIL 2016/1 F	30 000	600 000	622 586	0,26%
CIL 2016/2	15 000	600 000	631 475	0,26%
CIL 2017-1	5 000	200 000	206 230	0,09%
HL 2013/2	10 000	200 000	209 864	0,09%
HL 2015-1 B	20 000	800 000	833 723	0,35%
HL 2015-2 B	40 000	2 400 000	2 514 795	1,05%
HL 2016-1	20 000	400 000	412 475	0,17%
HL 2016-2 B	5 000	300 000	301 703	0,13%
HL 2017-1 B	20 000	1 600 000	1 689 224	0,70%
HL SUB 2015-1 B	10 000	400 000	402 500	0,17%
HL 2017-2 B	30 000	2 400 000	2 471 850	1,03%
HL 2017-2 B	2 842	227 360	234 167	0,10%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	540 000	557 095	0,23%
STB 2008/2	50 000	1 562 500	1 632 872	0,68%
STB 2008/2	20 000	636 000	656 395	0,27%
STB 2020-1 C FIXE	50 000	5 000 000	5 312 219	2,21%
TL 2013-2 B	10 000	200 000	210 964	0,09%
TL 2014-1 B	20 000	400 000	415 916	0,17%
TL 2014-2 B	20 000	400 000	401 094	0,17%
TL 2015-1 B	30 000	1 200 000	1 247 487	0,52%
TL 2015-2	20 000	1 200 000	1 261 558	0,52%
TL 2015-2	10 000	600 000	630 779	0,26%
TL 2016-1 B	30 000	1 800 000	1 882 553	0,78%
TL SUB 2015 B	20 000	800 000	825 626	0,34%
TL SUB 2016	20 000	1 600 000	1 683 963	0,70%
TL 2017-1 B	10 000	800 000	828 311	0,34%
UIB 2009-1 B	40 000	1 065 200	1 086 644	0,45%
UIB 2009-1 C	20 000	900 000	919 271	0,38%
UIB 2011-1 A	20 000	200 000	204 454	0,08%
UIB 2011-1 B	20 000	1 100 000	1 119 290	0,47%
UIB SUB 2015 B	20 000	800 000	825 775	0,34%
UIB SUB 2015 B	10 000	400 000	412 888	0,17%

UIB SUB 2016	50 000	4 000 000	4 236 066	1,76%
UIB SUB 2016	30 000	2 315 704	2 490 942	1,04%
UIB SUB 2016	25 000	2 000 000	2 118 033	0,88%
UNIFACTOR A 2015	20 000	400 000	420 192	0,17%
CIL 2016/2	10 000	400 000	420 984	0,17%
<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>2 985 500</b>	<b>3 084 997</b>	<b>1,28%</b>
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	248 000	265 770	0,11%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	2 737 500	2 819 228	1,17%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>82 722 029</b>	<b>86 512 882</b>	<b>35,96%</b>
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	18 089 280	7,52%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	7 168 199	2,98%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	3 088 512	1,28%
BTA 08-2022	12 200	11 789 449	12 338 865	5,13%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	8 944 581	3,72%
BTA 04-2023	37 000	35 451 480	36 883 445	15,33%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>11 999 488</b>	<b>12 020 031</b>	<b>5,00%</b>
SICAV L'EPARGNE OBLIGTAIRE	99 140	11 999 488	12 020 031	5,00%
<b>TOTAL</b>		<b>180 045 947</b>	<b>187 491 320</b>	<b>77,92%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>77,77%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2020 à D : 43.394.506 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% actif net
<b>Comptes à terme STB</b>		<b>40 000 000</b>	<b>40 394 959</b>	<b>16,79%</b>
Placement au 10/01/2021 (au taux de 6,8%) 181 jours		1 000 000	1 025 337	0,43%
Placement au 11/01/2021 (au taux de 6,8%) 182 jours		1 000 000	1 025 337	0,43%
Placement au 02/05/2021 (au taux de 6,8%) 182 jours		2 000 000	2 017 587	0,84%
Placement au 03/05/2021 (au taux de 6,8%) 183 jours		2 000 000	2 017 587	0,84%
Placement au 04/05/2021 (au taux de 6,8%) 183 jours		2 000 000	2 017 289	0,84%
Placement au 03/01/2021 (au taux de 6,8%) 91 jours		2 000 000	2 025 933	0,84%

Placement au 10/05/2021 (au taux de 6,8%) 180 jours	3 000 000	3 021 909	1,26%
Placement au 11/05/2021 (au taux de 6,8%) 180 jours	2 000 000	2 014 308	0,84%
Placement au 12/01/2021 (au taux de 6,8%) 91 jours	5 000 000	5 058 126	2,10%
Placement au 23/05/2021 (au taux de 6,8%) 180 jours	1 000 000	1 005 365	0,42%
Placement au 24/01/2021 (au taux de 6,8%) 90 jours	2 000 000	2 019 375	0,84%
Placement au 25/01/2021 (au taux de 6,8%) 91 jours	2 000 000	2 019 375	0,84%
Placement au 26/01/2021 (au taux de 6,8%) 92 jours	2 000 000	2 019 375	0,84%
Placement au 27/01/2021 (au taux de 6,8%) 93 jours	2 000 000	2 019 375	0,84%
Placement au 28/01/2021 (au taux de 6,8%) 94 jours	2 000 000	2 019 375	0,84%
Placement au 31/01/2021 (au taux de 6,8%) 94 jours	2 000 000	2 018 481	0,84%
Placement au 01/02/2021 (au taux de 6,8%) 95 jours	2 000 000	2 018 481	0,84%
Placement au 02/02/2021 (au taux de 6,8%) 96 jours	2 000 000	2 018 481	0,84%
Placement au 30/05/2021 (au taux de 6,8%) 182 jours	3 000 000	3 013 861	1,25%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>2 995 475</b>	<b>2 999 548</b>	<b>1,25%</b>
Certificat de dépôt STB au 01/01/2021 (au taux de 6,8%) 10 jours	2 995 475	2 999 548	1,25%
<b>TOTAL</b>	<b>42 995 475</b>	<b>43 394 506</b>	<b>18,04%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>18,00%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à D : 450.779 contre D : 245.209 au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Retenues à la source sur BTA	207 382	1 804
Retenues à la source sur obligations	82 993	83 002
Autres	160 404	160 404
<b>Total</b>	<b>450 779</b>	<b>245 209</b>

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à D : 439.860 contre D : 462.426 au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Gestionnaire	79 329	60 646
Dépositaire	108 996	120 939
Commission de distribution	251 535	280 841
<b>Total</b>	<b>439 860</b>	<b>462 426</b>

**Note 8 : Autres créiteurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à D : 53.309 contre D : 30.476 au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	22 926	23 045
Retenue à la source	20 751	-
Autres (TCL)	9 632	7 431
<b>Total</b>	<b>53 309</b>	<b>30 476</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 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	170 054 733
Nombre de titres émis	1 720 540
Nombre d'actionnaires nouveaux	187

**Rachats effectués**

Montant	(172 279 181)
Nombre de titres rachetés	(1 743 046)
Nombre d'actionnaires sortants	(397)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	329 689
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	311 110
Régularisation des sommes non distribuables	(27 402)
Frais de négociation de titres	(2 113)

**Capital au 31-12-2020**

Montant	228 156 242
Nombre de titres	2 302 212
Nombre d'actionnaires	2 957

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 à D : 2.414.363 contre D : 2.586.842 pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 350 727</u></b>	<b><u>6 262 119</u></b>	<b><u>1 944 915</u></b>	<b><u>8 732 130</u></b>
- Intérêts	1 350 727	6 262 119	1 944 915	8 732 130
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 066 635</u></b>	<b><u>2 780 152</u></b>	<b><u>641 927</u></b>	<b><u>2 257 948</u></b>
- Intérêts ( BTA et emprunt national)	1 066 635	2 780 152	641 927	2 257 948
<b>TOTAL</b>	<b>2 417 363</b>	<b>9 042 270</b>	<b>2 586 842</b>	<b>10 990 078</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 à D : 1.201.496 contre D : 2.020.246 pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	-	131 927
Intérêts des comptes à terme	629 667	2 780 206	1 160 932	4 425 912
Intérêts des certificats de dépôt	571 829	2 324 969	859 314	3 119 177
<b>TOTAL</b>	<b>1 201 496</b>	<b>5 105 175</b>	<b>2 020 246</b>	<b>7 677 016</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 à D : 310.689 contre D : 313.519 pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	209 816	776 569	223 883	926 846
Rémunération du dépositaire	50 437	186 675	53 818	222 799
Commission de distribution	50 437	186 675	53 818	222 799
<b>TOTAL</b>	<b>310 689</b>	<b>1 149 919</b>	<b>331 519</b>	<b>1 372 445</b>

### Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 à D : 76.358 contre D : 83.355 pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Redevance CMF	67 249	248 900	71 757	297 066
TCL	9 107	36 440	11 574	46 647
Autres	2	37	24	34
<b>TOTAL</b>	<b>76 358</b>	<b>285 377</b>	<b>83 355</b>	<b>343 747</b>

### 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 contrepartie 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.