

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée lors de votre Conseil d'administration tenu le 03 novembre 2016 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de la **SICAV L'épargne Obligataire** arrêtés au **31 décembre 2019** qui font apparaître un actif net de **53.299.649 D** et une valeur liquidative égale à **114,435 D** par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au **31 décembre 2019** sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 la composition de l'actif de la **SICAV L'épargne Obligataire** ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **31 décembre 2019**.

Paragraphe d'observation post conclusion

Par ailleurs et sans remettre en cause notre avis ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention que l'examen de la composition de l'actif de la société nous a permis de constater ce qui suit :

- La société n'a pas respecté les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placements collectifs en employant plus de 10% de son actif en titres émis par le même émetteur. En effet, les placements en obligations et certificats de dépôts auprès de la même banque, la STB, représentent 31,85% de l'actif.
- Les placements en OPCVM représentent 5,01% de l'actif net, dépassant ainsi la limite légale de 5% prévue par l'article 2-b du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les liquidités et quasi-liquidités représentent 22,03% de l'actif total, ce qui est supérieur à la limite de 20% prévue par l'article 2-b du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre avis n'est pas modifié à l'égard de ces points.

Tunis, le 29 janvier 2020
Le Commissaire aux Comptes :
MGH AUDIT ET CONSEILS
Makram GUIRAS

BILAN ARRETE AU 31/12/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	31/12/2019	31/12/2018
<u>ACTIF</u>			
Portefeuille - titres	AC 1	28 640 417	10 055 172
a- Actions et valeurs assimilées		2 669 474	0
b- Obligations		25 970 943	10 055 172
c- Emprunts d'Etat		0	0
Placements monétaires et disponibilités	AC 2	24 716 246	16 604 535
Placements monétaires		22 757 069	16 088 231
Disponibilités		1 959 177	516 304
Créances d'exploitation	AC 3	200	0
TOTAL ACTIF		53 356 863	26 659 707
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs Créditeurs	PA 1	52 263	26 414
Autres Créditeurs Divers	PA 2	4 952	3 401
TOTAL PASSIF		57 215	29 815
<u>ACTIF NET</u>		53 299 649	26 629 892
Capital	CP 1	49 740 150	24 936 267
Sommes Distribuables	CP2	3 559 498	1 693 625
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	-692
b- Résultats distribuables de la période		2 534 931	1 680 907
c- Régul résultat distribuables de la période		1 024 567	13 410
ACTIF NET		53 299 649	26 629 892
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		53 356 863	26 659 707

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/12/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	<u>du</u> <u>01/10/2019</u> <u>au</u> <u>31/12/2019</u>	<u>du</u> <u>01/01/2019</u> <u>au</u> <u>31/12/2019</u>	<u>du</u> <u>01/10/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>
Revenus du portefeuille - titres	PR 1	395 135	1 315 990	132 706	1 023 006
Dividendes		0	148 257	0	689 039
Revenus des obligations		395 135	1 167 732	132 706	333 966
Revenus des emprunts d'Etat		0	0	0	0
Revenus des placements monétaires	PR 2	488 583	1 465 689	304 947	782 205
Total des revenus des placements		883 718	2 781 678	437 653	1 805 210
Charges de gestion des placements	CH 1	-67 034	-202 954	-36 369	-101 541
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		816 684	2 578 724	401 284	1 703 670
Autres charges	CH2	-14 416	-43 793	-8 087	-22 763
RESULTAT D'EXPLOITATION		802 268	2 534 931	393 196	1 680 907
Régularisation du résultat d'exploitation	PR 3	546 143	1 024 567	101 829	13 410
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 348 411	3 559 498	495 026	1 694 317
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-546 143	-1 024 567	-101 829	-13 410
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		21 401	5 512	0	0
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		6 932	-37 846	13 191	-622 355
Frais de négociation de titres		-13	-13	0	-7
RESULTAT NET DE LA PERIODE		830 588	2 502 584	406 387	1 058 544

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 31/12/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	<u>du</u> <u>01/10/2019</u> <u>au</u> <u>31/12/2019</u>	<u>du</u> <u>01/01/2019</u> <u>au</u> <u>31/12/2019</u>	<u>du</u> <u>01/10/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		830 588	2 502 584	406 387	1 058 544
Résultat d'exploitation		802 268	2 534 931	393 196	1 680 907
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres		21 401	5 512	0	0
Plus ou moins values réalisées / cession des titres		6 932	-37 846	13 191	-622 355
Frais de négociation de titres		-13	-13	0	-7
Distribution de dividendes		0	0	0	0
Transactions sur le capital		<u>9 266 987</u>	<u>24 167 173</u>	<u>1 995 554</u>	<u>24 234 083</u>
a- Souscriptions		20 209 316	47 790 361	7 853 843	57 701 155
Capital		18 975 025	45 704 537	7 626 574	56 248 215
Régularisation des sommes non distribuables		20 860	24 974	-208 706	246 466
Régularisation des sommes distribuables		1 213 431	2 060 850	435 975	1 206 474
a- Rachats		-10 942 329	-23 623 188	-5 858 289	-33 467 071
Capital		-10 263 302	-23 092 011	-5 679 151	-32 492 742
Régularisation des sommes non distribuables		-11 740	505 106	155 060	219 427
Régularisation des sommes distribuables		-667 288	-1 036 283	-334 199	-1 193 756
VARIATION DE L'ACTIF NET		10 097 575	26 669 757	2 401 941	25 292 628
Actif Net					
en début de la période		43 202 074	26 629 892	24 227 951	1 337 264
en fin de la période		53 299 649	53 299 649	26 629 892	26 629 892
Nombre d'actions					
en début de la période		384 072	249 032	230 109	13 207
en fin de la période		465 761	465 761	249 032	249 032
VALEUR LIQUIDATIVE		114,435	114,435	106,933	106,933
Taux de rendement de la période		1,73%	7,02%	1,56%	5,61%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 31/12/2019

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a été ouverte au public le 18 septembre 2017.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31 décembre 2019** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 3 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31 décembre 2019**, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 4 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 :

4- 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 imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

4- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et 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, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

4- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à 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 ;
- à 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 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de SICAV L'épargne Obligataire figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 décembre 2019, au coût amorti.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

4- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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.

4- 5 Unité monétaire

Les états financiers trimestriels de SICAV L'épargne Obligataire sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

5 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/12/2019** à **28.640.417 dinars** et se détaille comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2019	% de l'actif	% de l'actif net
Obligations		25 038 754	25 970 943	48,68%	48,73%
ATL 2017-2 B	5 000	400 000	426 683	0,80%	0,80%
ATL Sub 2017	4 000	400 000	405 249	0,76%	0,76%
ATT LEASING F 2019-1	5 000	500 000	524 525	0,98%	0,98%
ATT LEASING V 2019-1	5 000	500 000	523 274	0,98%	0,98%
BH F Sub 2019-1 C	15 000	1 500 000	1 594 557	2,99%	2,99%
BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	522 295	0,98%	0,98%
BH V SUB 2019-1-C	15 000	1 500 000	1 594 456	2,99%	2,99%
BNA Sub 2018-1 B	20 000	2 000 000	2 053 137	3,85%	3,85%
BTE 2019-1 A	10 000	1 000 000	1 014 707	1,90%	1,90%
BTK 2014-1 B	30 000	1 200 000	1 203 371	2,26%	2,26%
CIL 2018/1 F	15 000	1 500 000	1 621 276	3,04%	3,04%
HL 2016-2 B	35 000	2 800 000	2 816 492	5,28%	5,28%
HL 2017-3 B	5 000	500 000	530 649	0,99%	1,00%
STB SUB 2019-1 C	40 000	4 000 000	4 030 776	7,55%	7,56%
TL 2018-1 B	10 000	1 000 000	1 042 658	1,95%	1,96%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000	1 083 901	2,03%	2,03%
TLF 2019-1 B	20 000	2 000 000	2 095 134	3,93%	3,93%
UIB 2016 Sub A	30 000	1 738 754	1 843 562	3,46%	3,46%
WIFACK BANK 2019-1 D	10 000	1 000 000	1 044 240	1,96%	1,96%
Titres OPCVM		2 663 962	2 669 474	5,00%	5,01%
SICAV L'EPARGNANT	25 484	2 663 962	2 669 474	5,00%	5,01%
TOTAL		27 702 716	28 640 417	53,68%	53,74%

a- Actions et valeurs assimilées

Désignation	31/12/2019	31/12/2018
Actions SICAV	2 663 962	0
Diff. Estimation sur actions SICAV	5 512	0
Total	2 669 474	0

b- Obligations

Désignation	31/12/2019	31/12/2018
Obligations Coût d'entrée	25 038 754	9 718 338
Intérêts courus à l'achat/obligation	4 224	66 953
Intérêts courus	913 258	256 695
Intérêts intercalaires courus	14 707	13 186
Total	25 970 943	10 055 172

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comme suit :

a- Placements monétaires

Libellé	coût d'acquisition	valeurs au 31/12/2019	% de l'actif net
Certificats de dépôts STB	12 954 588	12 963 665	24,32%
Certificat de dépôt au 31/12/2019 (taux de 9,55% 20 jours)	995 778	999 789	1,88%
Certificat de dépôt au 07/01/2020 (taux de 9,55% 20 jours)	995 778	998 311	1,87%
Certificat de dépôt au 13/01/2020 (taux de 9,55% 20 jours)	1 991 556	1 994 089	3,74%
Certificat de dépôt au 19/01/2020 (taux de 9,55% 20 jours)	4 481 001	4 481 001	8,41%
Certificat de dépôt au 09/01/2020 (taux de 9,55% 10 jours)	4 490 475	4 490 475	8,42%
Comptes à terme STB	9 500 000	9 793 404	18,37%
Comptes à terme au 22/04/2020 (taux de TMM+2,5% 750 jours)	500 000	530 260	0,99%
Comptes à terme au 12/07/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 040 198	1,95%
Comptes à terme au 05/01/2020 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	500 000	509 730	0,96%
Comptes à terme au 06/01/2020 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	1 000 000	1 019 229	1,91%
Comptes à terme au 07/01/2020 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	500 000	509 499	0,96%
Comptes à terme au 13/01/2020 (taux de TMM+2,75% 120 jours)	500 000	512 290	0,96%
Comptes à terme au 14/01/2020 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	500 000	508 688	0,95%
Comptes à terme au 18/03/2020 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	1 000 000	1 002 544	1,88%
Comptes à terme au 19/03/2020 (taux de TMM+2,75% 91 jours)	1 000 000	1 002 544	1,88%
Comptes à terme au 20/01/2020 (taux de TMM+2,75% 120 jours)	500 000	511 479	0,96%
Comptes à terme au 06/06/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 500 000	1 572 356	2,95%
Comptes à terme au 09/02/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 074 589	2,02%
TOTAL	22 454 588	22 757 069	42,70%

b- Disponibilités

Libellé	31/12/2019	31/12/2018	% de l'actif net
avoirs en Banque	1 959 177	516 304	3,68%
Total	1 959 177	516 304	3,68%

AC 3 Créances d'exploitation

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Autres opérateurs Débiteurs	200	0
Total	200	0

Note sur les passifs :**PA 1 Opérateurs Créditeurs**

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Gestionnaire	19 297	9 708
Commission réseau	16 102	6 971
commission dépositaire	16 864	9 734
Total	52 263	26 414

PA 2 Autres Créditeurs divers

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Etat	562	1 138
CMF	4 390	2 264
Total	4 952	3 401

CP1 : Note sur le capital

	Montant
<u>Capital au 30/09/2019</u>	
* Montant	40 990 987
* Nombre de Titres	384 072
* Nombre d'actionnaires	620
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	18 975 025
* Nombre de titres émis	177 927
* Nombre d'actionnaires entrants	96
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	10 263 302
* Nombre de titres rachetés	96 238
* Nombre d'actionnaires sortants	49

Autres mouvements	37 440
Variation des plus(ou moins)values potentielles sur titres	21 401
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	6 932
Frais de négociation de titres	-13
Régularisation des sommes non distribuables	9 120
Capital au 31/12/2019	
* Montant	49 740 150
* Nombre de Titres	465 761
* Nombre d'actionnaires	667

CP2 Sommes Distribuables

a- Sommes distribuables des exercices antérieurs

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Résultat en instance d'affectation	0	0
Régul Résultat en instance d'affectation souscription	0	-285
Régul Résultat en instance d'affectation Rachat	0	-407
Total	0	-692

b- Sommes distribuable de la période

Désignation	31/12/2019	31/12/2018
Résultat distribuables de la période	2 534 931	1 680 907
Régul Résultat distribuables de la période	1 024 567	13 410
Total	3 559 498	1 694 317

Notes liées au compte de résultat

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

a- Dividendes

Libellé	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des titres OPCVM	0	148 257	0	689 039
Total	0	148 257	0	689 039

b- Revenus des obligations

Désignation	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Intérêts	395 135	1 167 732	132 706	333 966
Total	395 135	1 167 732	132 706	333 966

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôts	300 109	914 712	217 291	570 151
Intérêts des comptes à terme	186 939	547 871	87 348	211 336
Intérêts des comptes de dépôts	1 535	3 105	308	718
Total	488 583	1 465 689	304 947	782 205

PR 3 : Régularisation du résultat d'exploitation

Libellé	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Régul Resultat exploitation (souscription)	1 213 431	2 060 850	436 181	1 206 759
Régul résultat d'exploitation (rachat)	-667 288	-1 036 283	-334 352	-1 193 349
Total	546 143	1 024 567	101 829	13 410

CH 1 : Charges de gestion des placements

Libellé	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération Gestionnaire	48 752	147 603	26 450	73 848
Rémunération réseau	9 141	27 676	4 959	13 846
Rémunération dépositaire	9 141	27 676	4 959	13 846
Total	67 034	202 954	36 369	101 541

CH 2 : Autres Charges

Libellé	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Impôts et taxes	2 205	6 860	1 474	4 296
Redevance CMF	12 188	36 901	6 612	18 462
Autres charges	23	32	1	5
Total	14 416	43 793	8 087	22 763

6- AUTRES INFORMATIONS

6- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de SICAV L'épargne Obligataire est confiée à la société «STB MANAGER». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de **0,40%TTC** par an, calculée sur la base de l'actif net de SICAV L'épargne Obligataire.

La rémunération de « STB MANAGER » au **31/12/2019** s'élève à **147.603 DT**.

6- 2 Rémunération du dépositaire

La banque STB assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV L'épargne Obligataire. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, la STB perçoit une commission annuelle de **0,075% TTC** calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération du dépositaire au **31/12/2019** s'élève à **27.676 DT**.

6- 3 Rémunération du distributeur

Les souscriptions et les rachats se font auprès des agences de la société Tunisienne de banque (STB) avec laquelle la SICAV est liée par une convention de distribution.

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une rémunération annuelle égale à **0.075%TTC** de l'actif net.

La rémunération du distributeur au **31/12/2019** s'élève à **27.676 DT**.