

# FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2020

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société 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 trimestriels ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au **30 Juin 2020** qui font apparaître un actif net de **3.484.165 D** et une valeur liquidative égale à **112<sup>d</sup>,002** 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 **30 Juin 2020** 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 FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **30 Juin 2020**.

### **Paragraphes post-conclusion :**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.3 des états financiers, décrit la nouvelle méthode adoptée par la société FINACorp Obligataire SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

- Les fonds investis dans des valeurs mobilières et des placements monétaires, représentent **55,38 %** de l'actif arrêté à la date du **30 Juin 2020**. Cette proportion est en dessous du seuil minimum de 80% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les liquidités et quasi-liquidités représentent **44,62%** de l'actif arrêté à la date du **30 Juin 2020**. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- L'Assemblée Générale Extraordinaire, réunie en date du 27/12/2017, a approuvé la décision du Conseil d'Administration, réuni en date du 29/11/2017, de modifier le type de la société FINACorp Obligataire SICAV d'une SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation. Ainsi, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année. Ce changement de mode d'affectation des résultats a été publié au niveau du bulletin officiel du Conseil du Marché Financier en date du 20/12/2018.
- A la date de rédaction du présent rapport, le relevé titres dépositaire sur la situation du **30 Juin 2020**, ne nous a pas été communiqué.

Tunis, le 29 juillet 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**FMBZ KPMG TUNISIE**  
**Skander MILADI**

**BILAN**

| <b>LIBELLE</b>                                    | <b>NOTE</b> | <b>Au 30.06.2020</b>    | <b>Au 30.06.2019</b>    | <b>Au 31.12.2019</b>    |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>ACTIFS</u></b>                              |             |                         |                         |                         |
| <b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>                        | <b>AC1</b>  | <b>1 943 313</b>        | <b>2 484 523</b>        | <b>2 186 111</b>        |
| a- Actions et valeurs assimilées                  |             | 162 302                 | 186 731                 | 191 903                 |
| b- Obligations                                    |             | 1 781 011               | 2 297 792               | 1 994 208               |
| c- Emprunts d'état                                |             | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>    | <b>AC2</b>  | <b>1 565 551</b>        | <b>1 662 818</b>        | <b>1 801 320</b>        |
| a- Placements monétaires                          |             | 0                       | 0                       | 0                       |
| b- Disponibilités                                 |             | 1 565 551               | 1 662 818               | 1 801 320               |
| <b>Créances d'exploitations</b>                   |             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Autres actifs</b>                              |             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                               |             | <b>3 508 865</b>        | <b>4 147 341</b>        | <b>3 987 430</b>        |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                             |             |                         |                         |                         |
|   |             | <b>24 700</b>           | <b>20 920</b>           | <b>31 183</b>           |
| Opérateurs créditeurs                             | <b>PA1</b>  | 17 678                  | 12 240                  | 15 394                  |
| Autres créditeurs divers                          | <b>PA2</b>  | 7 022                   | 8 680                   | 15 789                  |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                           |             | <b><u>3 484 165</u></b> | <b><u>4 126 421</u></b> | <b><u>3 956 247</u></b> |
| <b>Capital</b>                                    | <b>CP1</b>  | <b>3 112 066</b>        | <b>3 864 421</b>        | <b>3 616 449</b>        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                      |             | <b>372 099</b>          | <b>262 000</b>          | <b>339 798</b>          |
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs |             | 293 057                 | 167 769                 | 157 160                 |
| b- Résultat capitalisable de la période           |             | 79 358                  | 87 254                  | 180 627                 |
| c- Régul.Résultat capitalisables de la période    |             | -316                    | 6 977                   | 2 011                   |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                 |             | <b>3 508 865</b>        | <b>4 147 341</b>        | <b>3 987 430</b>        |

**ETAT DE RESULTAT**

| LIBELLE   | NOTE        | Du                             | Du                             | Du                             | Du                             | Du                             |
|---|-------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   |             | 01.04.2020<br>au<br>30.06.2020 | 01.01.2020<br>au<br>30.06.2020 | 01.04.2019<br>au<br>30.06.2019 | 01.01.2019<br>au<br>30.06.2019 | 01.01.2019<br>au<br>31.12.2019 |
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                             | <b>PR1</b>  | <b>26 394</b>                  | <b>53 540</b>                  | <b>33 421</b>                  | <b>69 650</b>                  | <b>129 477</b>                 |
| a- Dividendes   |             | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              |
| b- Revenus des obligations  |             | 26 394                         | 53 540                         | 33 421                         | 67 987                         | 127 814                        |
| c- Revenus des B.T.A  |             | 0                              | 0                              | 0                              | 1 664                          | 1 664                          |
| <b>Revenus des placements<br/>monétaires</b>                      | <b>PR2</b>  | <b>22 165</b>                  | <b>48 170</b>                  | <b>23 828</b>                  | <b>41 016</b>                  | <b>98 665</b>                  |
| <b><u>Total des revenus des placements</u></b>                    |             | <b><u>48 558</u></b>           | <b><u>101 711</u></b>          | <b><u>57 249</u></b>           | <b><u>110 667</u></b>          | <b><u>228 142</u></b>          |
| Charges de gestion des placements                                 | <b>CH 1</b> | -6 558                         | -13 175                        | -7 082                         | -14 099                        | -28 667                        |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                                |             | <b>42 000</b>                  | <b>88 536</b>                  | <b>50 167</b>                  | <b>96 567</b>                  | <b>199 475</b>                 |
| Autres produits   |             | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              |
| Autres charges  | <b>CH 2</b> | -4 584                         | -9 178                         | -4 682                         | -9 314                         | -18 849                        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    |             | <b>37 416</b>                  | <b>79 358</b>                  | <b>45 485</b>                  | <b>87 254</b>                  | <b>180 627</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation                         |             | 1 752                          | -316                           | 8 642                          | 6 977                          | 2 011                          |
| <b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA<br/>PERIODE</b>                    |             | <b>39 169</b>                  | <b>79 042</b>                  | <b>54 126</b>                  | <b>94 231</b>                  | <b>182 638</b>                 |
| <b>Régularisation du résultat<br/>d'exploitation (annulation)</b> |             | <b>-1 752</b>                  | <b>316</b>                     | <b>-8 642</b>                  | <b>-6 977</b>                  | <b>-2 011</b>                  |
| Variation des plus (ou moins) valeurs<br>potentielles sur titres  |             | 2 202                          | 2 437                          | 1 641                          | 1 994                          | 7 165                          |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur<br>cession des titres       |             | 0                              | 2 006                          | 0                              | 0                              | 0                              |
| Frais de négociation de titres                                    |             | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                 |             | <b>39 618</b>                  | <b>83 801</b>                  | <b>47 126</b>                  | <b>89 248</b>                  | <b>187 792</b>                 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

| <b>LIBELLE</b>   | <b>Du<br/>01.04.2020<br/>au<br/>30.06.2020</b> | <b>Du<br/>01.01.2020<br/>au<br/>30.06.2020</b> | <b>Du<br/>01.04.2019<br/>au<br/>30.06.2019</b> | <b>Du<br/>01.01.2019<br/>au<br/>30.06.2019</b> | <b>Du<br/>01.01.2019<br/>au<br/>31.12.2019</b> |
|--|--|--|--|--|--|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>39 618</u></b>                           | <b><u>83 801</u></b>                           | <b><u>47 126</u></b>                           | <b><u>89 248</u></b>                           | <b><u>187 792</u></b>                          |
| a- Résultat d'exploitation   | 37 416   | 79 358   | 45 485   | 87 254   | 180 627  |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 2 202  | 2 437  | 1 641  | 1 994  | 7 165  |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres                     | 0  | 2 006  | 0  | 0  | 0  |
| d- Frais de négociation de titres  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      | <b><u>0</u></b>                                | <b><u>0</u></b>                                | <b><u>0</u></b>                                | <b><u>0</u></b>                                | <b><u>0</u></b>                                |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b><u>117 724</u></b>                          | <b><u>-555 883</u></b>                         | <b><u>428 240</u></b>                          | <b><u>267 238</u></b>                          | <b><u>-1 480</u></b>                           |
| <b>a- Souscriptions</b>  | <b>189 594</b>                                 | <b>330 335</b>                                 | <b>987 017</b>                                 | <b>1 240 839</b>                               | <b>2 609 181</b>                               |
| - Capital  | 170 300  | 298 000  | 929 800  | 1 172 800                                      | 2 426 900                                      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 203  | 404  | -692   | -972   | -162   |
| - Régularisation des sommes capitalisables                                     | 19 091   | 31 931   | 57 909   | 69 011   | 182 443  |
| <b>b- Rachats</b>  | <b>71 870</b>                                  | <b>886 218</b>                                 | <b>558 777</b>                                 | <b>973 601</b>                                 | <b>2 610 661</b>                               |
| - Capital  | 64 300   | 806 200  | 526 800  | 922 900  | 2 430 300                                      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 27   | 1 029  | -412   | -867   | -213   |
| - Régularisation des sommes capitalisables                                     | 7 543  | 78 989   | 32 389   | 51 568   | 180 574  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>157 342</b>                                 | <b>-472 082</b>                                | <b>475 366</b>                                 | <b>356 486</b>                                 | <b>186 312</b>                                 |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>  |  |  |  |  |  |
| a- Début de période  | 3 326 822                                      | 3 956 247                                      | 3 651 055                                      | 3 769 935                                      | 3 769 935                                      |
| b- Fin de période  | 3 484 165                                      | 3 484 165                                      | 4 126 421                                      | 4 126 421                                      | 3 956 247                                      |
| <b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>  |  |  |  |  |  |
| a- Début de période  | 30 048   | 36 190   | 34 693   | 36 224   | 36 224   |
| b- Fin de période  | 31 108   | 31 108   | 38 723   | 38 723   | 36 190   |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>112,002</b>                                 | <b>112,002</b>                                 | <b>106,562</b>                                 | <b>106,562</b>                                 | <b>109,318</b>                                 |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>4,672%</b>                                  | <b>4,937%</b>                                  | <b>5,046%</b>                                  | <b>4,825%</b>                                  | <b>5,041%</b>                                  |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 30 JUIN 2020

(Unité en Dinars Tunisiens)

### PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination : FINACORP OBLIGATAIRE SICAV (FINA O SICAV) ;

Forme juridique : Société d'Investissement à Capital Variable ;

Catégorie : Obligataire ;

Type de l'OPCVM : OPCVM de capitalisation ;

Objet : La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres ;

Législation applicable : Code des OPC promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application ;

Règlement du Conseil du Marché financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers visé par l'arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Siège social : Rue du Lac Loch Ness -Les Berges du Lac - 1053 Tunis ;

Capital initial : 1.000.000 dinars divisés en 10.000 actions de 100 dinars chacune ;

Agrément du CMF : Agrément n°49-2006 du 27 décembre 2006 ;

### NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2020** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2020**, 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 arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2020** 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 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.

### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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.

### **3- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 Juin 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 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 ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;

La société FinaCorp Obligataire SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 01<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »,

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

### **3- 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.

### **3- 5 Unité monétaire**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2020** de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

### **4 - 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 **30 Juin 2020** à 1.943.313 D et se détaille comme suit :

| <b>Désignation du titre</b> | <b>Nombre de Titres</b> | <b>Coût d'Acquisition</b> | <b>Valeur au 30.06.2020</b> | <b>% de l'Actif</b> | <b>% de l'Actif Net</b> |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|
|                             |                         |                           |                             |                     |                         |
| <b>Obligations</b>          |                         | <b>1 731 695</b>          | <b>1 781 011</b>            | <b>50,76%</b>       | <b>51,12%</b>           |
| AB 2008 CAT B               | 3 000                   | 120 000                   | 120 755                     | 3,44%               | 3,47%                   |
| AB 2009 SUB                 | 1 150                   | 38 295                    | 39 550                      | 1,13%               | 1,14%                   |
| AB 2012 SUB                 | 3 500                   | 105 000                   | 110 889                     | 3,16%               | 3,18%                   |
| AIL 2015-1                  | 1 500                   | 90 000                    | 95 096                      | 2,71%               | 2,73%                   |
| ATL 2013/2                  | 300                     | 6 000                     | 6 216                       | 0,18%               | 0,18%                   |
| ATL 2015-1                  | 1 500                   | 90 000                    | 95 467                      | 2,72%               | 2,74%                   |
| ATL 2015-2                  | 1 000                   | 20 000                    | 20 416                      | 0,58%               | 0,59%                   |
| BTE 2010                    | 3 500                   | 192 500                   | 199 589                     | 5,69%               | 5,73%                   |
| CIL 2016-2                  | 1 000                   | 40 000                    | 40 898                      | 1,17%               | 1,17%                   |
| CIL 2020-1                  | 1 500                   | 150 000                   | 150 898                     | 4,30%               | 4,33%                   |
| HL SUB 2015-1               | 2 500                   | 150 000                   | 155 687                     | 4,44%               | 4,47%                   |
| HL 2015-2                   | 2 500                   | 150 000                   | 152 452                     | 4,34%               | 4,38%                   |
| STB 2010/1                  | 3 000                   | 99 900                    | 101 060                     | 2,88%               | 2,90%                   |
| TLS 2013/1                  | 1 500                   | 30 000                    | 31 293                      | 0,89%               | 0,90%                   |
| TLS 2014/1                  | 3 000                   | 60 000                    | 60 619                      | 1,73%               | 1,74%                   |
| TJL 2016-2                  | 2 000                   | 80 000                    | 81 610                      | 2,33%               | 2,34%                   |
| TJL 2019-1                  | 1 000                   | 80 000                    | 80 381                      | 2,29%               | 2,31%                   |
| UIB 2009/1                  | 2 500                   | 125 000                   | 130 594                     | 3,72%               | 3,75%                   |
| UIB 2012/1                  | 3 500                   | 105 000                   | 107 541                     | 3,06%               | 3,09%                   |
|                             |                         |                           |                             |                     |                         |
| <b>Titres OPCVM</b>         |                         | <b>149 508</b>            | <b>162 302</b>              | <b>4,63%</b>        | <b>4,66%</b>            |
| GO SICAV                    | 1 400                   | 149 508                   | 162 302                     | 4,63%               | 4,66%                   |
|                             |                         |                           |                             |                     |                         |
| <b>Total</b>                |                         | <b>1 881 203</b>          | <b>1 943 313</b>            | <b>55,38%</b>       | <b>55,78%</b>           |



**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

| Libellé                            | Solde au<br>30.06.2020 | Solde au<br>30.06.2019 | Solde au<br>31.12.2019 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                    |                        |                        |                        |
| <b>Disponibilités</b>              | <b>1 565 551</b>       | <b>1 662 818</b>       | <b>1 801 320</b>       |
| Compte à terme                     | 300 000                | 400 000                | 700 000                |
| Intérêts courus sur compte à terme | 2 205                  | 2 605                  | 5 917                  |
| Avoirs en banque                   | 1 255 768              | 535 197                | 1 084 948              |
| Sommes à l'encaissement            | 0                      | 717 468                | 0                      |
| Intérêts sur dépôt à vue           | 7 578                  | 7 547                  | 10 455                 |
|                                    |                        |                        |                        |
| <b>Total</b>                       | <b>1 565 551</b>       | <b>1 662 818</b>       | <b>1 801 320</b>       |

Le détail des comptes à terme se présente au **30 Juin 2020** comme suit :

| Libellé                         | Coût d'Acquisition | Valeur au<br>30.06.2020 | % de<br>l'Actif | % de l'Actif<br>Net |
|---------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|
| <b>COMPTE A TERME</b>           |                    |                         |                 |                     |
| ATB CAT 19.05.2020 (90 J) 7.80% | 300 000            | 302 205                 | 8,61%           | 8,67%               |
| <b>Total</b>                    | <b>300 000</b>     | <b>302 205</b>          | <b>8,61%</b>    | <b>8,67%</b>        |

**Note sur les passifs :**

| Libellé                               | Solde au<br>30.06.2020 | Solde au<br>30.06.2019 | Solde au<br>31.12.2019 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                       |                        |                        |                        |
| <b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>    |                        |                        |                        |
| Frais du gestionnaire                 | 5 185                  | 5 706                  | 5 860                  |
| Frais du dépositaire                  | 12 492                 | 6 534                  | 9 534                  |
| <b>Total</b>                          | <b>17 678</b>          | <b>12 240</b>          | <b>15 394</b>          |
|                                       |                        |                        |                        |
| <b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b> |                        |                        |                        |
| Autres Opérateurs créditeurs (CAC)    | 2 487                  | 2 480                  | 5 001                  |
| Autres Créditeurs (CMF)               | 300                    | 345                    | 350                    |
| Charges budgétisées à payer           | 4 235                  | 5 855                  | 9 566                  |
| Etat, retenue à la source             | 0                      | 0                      | 872                    |
| <b>Total</b>                          | <b>7 022</b>           | <b>8 680</b>           | <b>15 789</b>          |

**CP1 : Note sur le capital**

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| <b>Capital au 31.12.2019</b>   |                  |
| * Montant en nominal           | <b>3 619 000</b> |
| * Nombre de Titres             | 36 190           |
| * Nombre d'actionnaires        | 93               |
|                                |                  |
| <b>Souscriptions réalisées</b> |                  |
| * Montant en nominal           | <b>298 000</b>   |
| * Nombre de titres émis        | 2 980            |
|                                |                  |
| <b>Rachats effectués</b>       |                  |
| * Montant en nominal           | <b>806 200</b>   |
| * Nombre de titres rachetés    | 8 062            |
|                                |                  |
| <b>Capital au 30.06.2020</b>   |                  |
| * Montant en nominal           | <b>3 110 800</b> |
| * Nombre de Titres             | 31 108           |
| * Nombre d'actionnaires        | 80               |

**NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

| <b>Libellé</b>   | <b>Mouvement sur le capital</b> | <b>Mouvement sur l'Actif Net</b> |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>Capital Début de période au 31.12.2019</b>            | <b>3 616 449</b>                | <b>3 616 449</b>                 |
| Souscription de la période                               | 298 000                         | 298 000                          |
| Rachat de la Période                                     | -806 200                        | -806 200                         |
|  |                                 |                                  |
| <b>Autres Mouvements</b>                                 | <b>3 817</b>                    | <b>375 916</b>                   |
| Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres | 2 437                           | 2 437                            |
| Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres     | 2 006                           | 2 006                            |
| Régularisation Sommes non distribuables                  | -626                            | -626                             |
| Sommes capitalisables (a)                                |                                 | 372 099                          |
| <b>Montant Fin de période au 30.06.2020</b>              | <b>3 112 066</b>                | <b>3 484 165</b>                 |

- (a) L'Assemblée Générale Extraordinaire, réunie en date du 27/12/2017, a approuvé la décision du Conseil d'Administration, réuni en date du 29/11/2017, de modifier le type de la société FINACorp Obligataire SICAV d'une SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation. Ainsi, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année. Ce changement de mode d'affectation des résultats a été publié au niveau du bulletin officiel du Conseil du Marché Financier en date du 20/12/2018.

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

| Libellé                        | Du<br>01.04.2020<br>au<br>30.06.2020 | Du<br>01.01.2020<br>au<br>30.06.2020 | Du<br>01.04.2019<br>au<br>30.06.2019 | Du<br>01.01.2019<br>au<br>30.06.2019 | Du<br>01.01.2019<br>au<br>31.12.2019 |
|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus Des Obligations</b> |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Intérêts                       | 26 394                               | 53 540                               | 33 421                               | 67 987                               | 127 814                              |
|                                |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>Revenus Des BTA</b>         |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Intérêts                       | 0                                    | 0                                    | 0                                    | 1 664                                | 1 664                                |
|                                |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>Total</b>                   | <b>26 394</b>                        | <b>53 540</b>                        | <b>33 421</b>                        | <b>69 650</b>                        | <b>129 477</b>                       |

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

| Libellé                           | Du<br>01.04.2020<br>au<br>30.06.2020 | Du<br>01.01.2020<br>au<br>30.06.2020 | Du<br>01.04.2019<br>au<br>30.06.2019 | Du<br>01.01.2019<br>au<br>30.06.2019 | Du<br>01.01.2019<br>au<br>31.12.2019 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                                   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 8 472                                | 14 425                               | 9 580                                | 9 580                                | 28 675                               |
| Intérêts sur comptes de dépôt     | 13 692                               | 33 745                               | 14 247                               | 31 436                               | 69 990                               |
|                                   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>Total</b>                      | <b>22 165</b>                        | <b>48 170</b>                        | <b>23 828</b>                        | <b>41 016</b>                        | <b>98 665</b>                        |

**Note sur les charges de gestion :**

| Libellé  | Du<br>01.04.2020<br>au<br>30.06.2020 | Du<br>01.01.2020<br>au<br>30.06.2020 | Du<br>01.04.2019<br>au<br>30.06.2019 | Du<br>01.01.2019<br>au<br>30.06.2019 | Du<br>01.01.2019<br>au<br>31.12.2019 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|  |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>CH1 : Charges de gestion des placements</b> |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Rémunération du gestionnaire                   | 5 079                                | 10 216                               | 5 599                                | 11 149                               | 22 717                               |
| Rémunération du dépositaire                    | 1 479                                | 2 959                                | 1 483                                | 2 950                                | 5 950                                |
| <b>Total</b>                                   | <b>6 558</b>                         | <b>13 175</b>                        | <b>7 082</b>                         | <b>14 099</b>                        | <b>28 667</b>                        |
|  |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>CH2 : Autres Charges</b>                    |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Rémunération du CAC                            | 1 243                                | 2 486                                | 1 247                                | 2 480                                | 5 000                                |
| Redevance CMF                                  | 854                                  | 1 717                                | 941                                  | 1 874                                | 3 818                                |
| Charges diverses                               | 1                                    | 2                                    | 1                                    | 2                                    | 3                                    |
| Charges budgétisées                            | 2 486                                | 4 973                                | 2 493                                | 4 959                                | 10 027                               |
| <b>Total</b>                                   | <b>4 584</b>                         | <b>9 178</b>                         | <b>4 682</b>                         | <b>9 314</b>                         | <b>18 849</b>                        |

## **5 - AUTRES INFORMATIONS**

### **5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». 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 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au **30 Juin 2020** s'élève à 10.216 DT.

### **5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. 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, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au **30 Juin 2020** s'élève à 2.959 DT.