FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 Septembre 2023** qui font apparaître un actif net de **4.785.650 DT** et une valeur liquidative égale à **131,905 DT** 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 Septembre 2023** 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 Septembre 2023**.

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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités représentent 25,13% de l'actif total au 30 septembre 2023, dépassant ainsi le seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

Tunis, le 31 Octobre 2023

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30.09.2023	Au 30.09.2022	Au 31.12.2022
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	**AC1**	**3.582.917**	**4.036.541**	**3.949.021**
a- Actions et valeurs assimilées		240.352	240.290	245.559
b- Obligations		1.506.970	1.961.754	1.836.267
c- Emprunts d'Etat		1.835.595	1.834.497	1.867.195
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	**AC2**	**1.228.614**	**1.111.175**	**1.345.874**
a- Placements monétaires		0	0	497.716
b- Disponibilités		1.228.614	1.111.175	848.158
Créances d'exploitations		0	0	**0**
Autres actifs		0	0	**0**
TOTAL ACTIFS		**4.811.531**	**5.147.716**	**5.294.895**
-				
PASSIFS		**25.881**	**30.022**	**28.618**
Opérateurs créditeurs	**PA1**	20.927	22.909	17.328
Autres créditeurs divers	**PA2**	4.954	7.113	11.290
ACTIF NET		**4.785.650**	**5.117.694**	**5.266.277**
Capital	**CP1**	**3.658.546**	**4.130.606**	**4.196.616**
Sommes capitalisables		**1.127.104**	**987.089**	**1.069.661**
a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		931.103	800.207	811.954
b- Résultat capitalisable de la période		185.245	200.124	266.857
c- Régul.Résultat capitalisables de la période		10.756	-13.242	-9.150
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		**4.811.531**	**5.147.716**	**5.294.895**

ETAT DE RESULTAT						
LIBELLE	**NOTE**	**Du 01.07.2023 au 30.09.2023**	**Du 01.01.2023 au 30.09.2023**	**Du 01.07.2022 au 30.09.2022**	**Du 01.01.2022 au 30.09.2022**	**Du 01.01.2022 au 31.12.2022**
Revenus du portefeuille-titres	**PR1**	**60.526**	**183.901**	**57.881**	**152.600**	**216.561**
a- Dividendes		0	0	0	0	0
b- Revenus des obligations		25.222	79.092	9.419	104.138	135.401
c- Revenus des B.T.A		35.305	104.809	48.462	48.462	81.160
Revenus des placements	**PR2**	**20.022**	**40.040**	**36.515**	**91.151**	**108.186**
Total des revenus des placements		**80.549**	**223.942**	**94.396**	**243.751**	**324.746**
Charges de gestion des placements	**CH 1**	-8.339	-24.162	-10.319	-28.384	-37.574
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		**72.210**	**199.779**	**84.077**	215.367	**287.173**
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	**CH 2**	-4.931	-14.534	-5.263	-15.242	-20.316
RESULTAT D'EXPLOITATION		**67.278**	**185.245**	**78.813**	**200.124**	**266.857**
Régularisation du résultat d'exploitation		15.609	10.756	-49.115	-13.242	-9.150
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		**82.887**	**196.001**	**29.698**	**186.882**	**257.707**
Régularisation du résultatd'exploitation (annulation)		**-15.609**	**-10.756**	**49.115**	**13.242**	**9.150**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		277	-3.434	31	-7.244	-6.331
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	8.734	2.842	16.447	20.840
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**67.555**	**190.545**	**81.686**	**209.328**	**281.366**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	Du 01.07.2022 au 30.09.2022	Du 01.01.2022 au 30.09.2022	Du 01.01.2022 au 31.12.2022
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**67.555**	**190.545**	**81.686**	**209.328**	**281.366**
a- Résultat d'exploitation	67.278	185.245	78.813	200.124	266.857
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	277	-3.434	31	-7.244	-6.331
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	8.734	2.842	16.447	20.840
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
Distributions de dividendes	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Transactions sur le capital	**480.855**	**-671.172**	**-1.670.873**	**311.958**	**388.502**
a- Souscriptions	**695.515**	**3.163.218**	**1.584.000**	**5.038.869**	**6.957.366**
- Capital	532.100	2.462.300	1.281.300	4.115.500	5.638.000
- Régularisation des sommes non distribuables	4.421	18.935	7.597	20.319	30.330
- Régularisation des sommes capitalisables	158.994	681.983	295.103	903.050	1.289.037
b- Rachats	**-214.660**	**-3.834.390**	**-3.254.873**	**-4.726.911**	**-6 568 864**
- Capital	-164.300	-3.002.200	-2.632.100	-3.843.000	-5.305.200
- Régularisation des sommes non distribuables	-1.366	-22.405	-15.410	-20.704	-30.310
- Régularisation des sommes capitalisables	-48.995	-809.785	-607.363	-863.207	-1.233.355
VARIATION DE L'ACTIF NET	**548.410**	**-480.627**	**-1.589.187**	**521.285**	**669.868**
ACTIF NET					
a- Début de période	4.237.240	5.266.277	6.706.882	4.596.409	4.596.409
b- Fin de période	4.785.650	4.785.650	5.117.694	5.117.694	5.266.277
NOMBRE D'ACTIONS					
a- Début de période	32.603	41.680	54 585	38 352	38.352
b- Fin de période	36.281	36.281	41 077	41 077	41.680
VALEUR LIQUIDATIVE	**131,905**	**131,905**	**124,587**	**124,587**	**126,350**
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**5,99%**	**5,89%**	**5,54%**	**5,29%**	**5,43%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

***Arrêtées* au 30 Septembre 2023**

(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 Septembre 2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Septembre 2023**, 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 Septembre 2023** 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, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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 Septembre 2023**, 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 1er janvier 2018 » ;

La société FinaCorp Obligataire SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 01er 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 l'exercice. 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 Septembre 2023** 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 Septembre 2023** à 3.582.914 DT **(*)** et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30.09.2023	% de l'Actif	% de l'Actif Net
	Obligations		**1.439.983**	**1.506.967 (*)**	**31.32%**	**31.49%**
TN0003400330	AB 2008	3.000	75.000	76.526	1.59%	1.60%
TN0003400348	AB 2009 SUB	1.150	7.613	7.614	0.16%	0.16%
TN0003400660	AB SUB 2020-03	2.000	120.000	125.590	2.61%	2.62%
TNOPIDORGAE6	BH SUB 2021-02	4.000	400.000	427.684	8.89%	8.94%
TN0001300607	BTE 2010	3.500	122.500	122.719	2.55%	2.56%
TN0004201471	CIL 2020-1	1.500	60.000	61.625	1.28%	1.29%
TN0007310568	HL 2020-03	1.000	60.000	63.319	1.32%	1.32%
TN0002601045	STB 2010/1	3.000	39.870	40.757	0.85%	0.85%
TNWQSOMZ65V	STB SUB 2021-1	3.000	240.000	251.121	5.22%	5.25%
TN0006610547	TJL 2019-1	1.000	20.000	20.518	0.43%	0.43%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUB	2.000	160.000	171.616	3.57%	3.59%
TN0002102150	TLF 2021-1	1.000	60.000	62.150	1.29%	1.30%
TN0003900248	UIB 2009/1	2.500	75.000	75.729	1.57%	1.58%
	Emprunt d'Etat		**1.800.000**	**1.835.595**	**38.15%**	**38.36%**
TN0008000838	EMP NA 21 8.8 28-06-2021 CAT B	4.000	400.000	406.944	8.46%	8.50%
TN5XXZZ454U2	EMP NA 22 9.1 18-03-2022 CAT	4.000	400.000	415.477	8.64%	8.68%
TNOJN6PVVH38	EMP NA 22 T3 TMM+2.2 CAT B TV	5.000	500.000	501.415	10.42%	10.48%
TNF00WIRG8H7	EMP NA 22 TMM+2.2 CAT B	5.000	500.000	511.759	10.64%	10.69%
	Titres OPCVM		**240.076**	**240.352**	**5.00%**	**5.02%**
TN0004200937	GO SICAV	1.750	240.076	240.352	5.00%	5.02%
	Total		**3.480.059**	**3.582.914 (*)**	**74.47%**	**74.87%**

(*) Un écart de 3,455 DT qui remonte à l'exercice 2022, a été observé entre le solde comptable (**1.506.970** DT) et la valorisation du portefeuille titres (**1.506.967** DT), est dû à la comptabilisation à tort d'une écriture « OD » parmi les comptes du portefeuille titres.

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

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

Libellé	**Solde au 30.09.2023**	**Solde au 30.09.2022**	**Solde au 31.12.2022**
Placements monétaires	**0**	**0**	**497.716**
Certificats de dépôts	0	0	497.262
Intérêts courus sur certificats de dépôt	0	0	454
Disponibilités	**1.228.614**	**1.111.175**	**848.158**
Compte à terme	0	0	0
Intérêts courus sur compte à terme	4.715	6.250	0
Avoirs en banque	1.223.899	1.108.412	344.107
Sommes à l'encaissement	0	44.844	500.000
Sommes à régler	0	-48.332	0
Intérêts sur Dépôt à vue	0	0	4.051
Total	**1.228.614**	**1.111.175**	**1345.874**

Note sur les passifs :

Libellé	**Solde au 30.09.2023**	**Solde au 30.09.2022**	**Solde au 31.12.2022**
PA1 : Opérateurs Créditeurs			
Frais du gestionnaire	6.943	8.925	7.794
Frais du dépositaire	13.984	13.984	9.534
Total	**20.927**	**22.909**	**17.328**
PA2 : Autres créditeurs Divers			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	3.739	3.740	5.000
Autres Créditeurs (CMF)	411	0	474
Charges budgétisées à payer	554	2.918	5.221
Etat, retenue à la source	250	455	595
Total	**4.954**	**7.113**	**11.290**

CP1 : Note sur le capital

NOTE SUR LES MOUVEMENTS DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Capital au 31.12.2022	
* Montant en nominal	**4.168.000**
* Nombre de Titres	45.802
* Nombre d'actionnaires	91
Souscriptions réalisées	
* Montant en nominal	**2.462.300**
* Nombre de titres émis	19.302
	24.623
Rachats effectués	
* Montant en nominal	**3.002.200**
* Nombre de titres rachetés	30.022
Capital au 30.09.2023	
* Montant en nominal	**3.628.100**
* Nombre de Titres	36.281
* Nombre d'actionnaires	91

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31.12.2022	**4.196.616**	**4.196.616**
Souscriptions de la période	2.462.300	2.462.300
Rachats de la Période	- 3.002.200	- 3.002.200
Autres Mouvements	**6.667**	**1.133.771**
Variation de plus ou moins-values potentielles sur titres	-3.434	-3.434
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	8.734	8.734
Régularisation Sommes non distribuables	3.470	3.470
Frais de négociation	0	0
Sommes capitalisables	0	1.127.104
Montant Fin de période au 30.09.2023	**3.658.546**	**4.785.650**

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille-titres

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

Libellé	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	Du 01.07.2022 au 30.09.2022	Du 01.01.2022 au 30.09.2022	Du 01.01.2022 au 31.12.2022
Dividendes des titres OPCVM	0	0	0	0	0
Revenus Des Obligations					
Intérêts	25.222	79.092	9.419	104.138	135.401
Revenus Des BTA					
Intérêts	35.305	104.809	48.462	48.462	81.160
Total	**60.526**	**183.901**	**57.881**	**152.600**	**216.561**

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	**Du 01.07.2023 au 30.09.2023**	**Du 01.01.2023 au 30.09.2023**	**Du 01.07.2022 au 30.09.2022**	**Du 01.01.2022 au 30.09.2022**	**Du 01.01.2022 au 31.12.2022**
Intérêts sur certificats de dépôt	-12.854	-17.873	27.310	59.188	71.233
Intérêts sur comptes de dépôt	-7.168	-22.168	9.205	31.963	36.953
Total	**-20.022**	**-40.040**	**36.515**	**91.151**	**108.186**

Note sur les charges de gestion :

Libellé	**Du 01.07.2023 au 30.09.2023**	**Du 01.01.2023 au 30.09.2023**	**Du 01.07.2022 au 30.09.2022**	**Du 01.01.2022 au 30.09.2022**	**Du 01.01.2022 au 31.12.2022**
CH1 : Charges de gestion des placements					
Rémunération du gestionnaire	6.839	19.712	8.820	23.934	31.624
Rémunération du dépositaire	1.500	4.450	1.500	4.450	5.950
Total	**8.339**	**24.162**	**10.319**	**28.384**	**37.574**
CH2 : Autres Charges					
Rémunération du CAC	3.740	3.740	1.260	3.740	5.000
Redevance CMF	3.313	3.313	1.482	4.023	5.315
Charges diverses	2	2	0	1	1
Charges budgétisées (Résultat)	7.479	7.479	2.521	7.479	10.000
Total	**4.931**	**14.534**	**5.263**	**15.242**	**20.316**

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINA*Corp* ». 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 « FINA*Corp* » au **30 Septembre 2023** s'élève à 19.712 DT TTC.

5- 3 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 entrants 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 Septembre 2023** s'élève à 4.450 DT TTC.