

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 juin 2023

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2023

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 30 juin 2023, 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 30 juin 2023, 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. La SICAV EPARGNANT emploie 13,56% de son actif net sous forme de certificats de dépôt et obligations émis par la Société Tunisienne de Banque. Cet emploi dépasse le plafond autorisé (fixé à 10%) par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
2. 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 31 juillet 2023
Le Commissaire aux Comptes

Fathi Saidi

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2023

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Portefeuille-titres	4	<u>156 016 850</u>	<u>192 395 173</u>	<u>169 991 314</u>
Obligations et valeurs assimilées		146 751 393	182 069 764	160 138 781
Titres OPCVM		9 265 458	10 325 409	9 852 533
Placements monétaires et disponibilités		<u>49 506 845</u>	<u>31 043 415</u>	<u>40 263 699</u>
Placements monétaires	5	32 029 307	14 985 474	17 995 934
Disponibilités		17 477 537	16 057 941	22 267 765
Créances d'exploitation	6	<u>114 134</u>	<u>247 012</u>	<u>99 866</u>
TOTAL ACTIF		<u>205 637 829</u>	<u>223 685 600</u>	<u>210 354 879</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	376 736	416 824	396 777
Autres créditeurs divers	8	633 006	724 410	26 936
TOTAL PASSIF		<u>1 009 742</u>	<u>1 141 234</u>	<u>423 713</u>
ACTIF NET				
Capital	9	198 324 889	216 649 390	198 860 669
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 797	1 421	1 548
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 301 401	5 893 554	11 068 949
ACTIF NET		<u>204 628 087</u>	<u>222 544 365</u>	<u>209 931 166</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>205 637 829</u>	<u>223 685 600</u>	<u>210 354 879</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>No</i>	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>	<i>Période du</i>	<i>Année</i>
	<i>te</i>	<i>01/04</i>	<i>01/01</i>	<i>01/04</i>	<i>01/01</i>	
		<i>au</i>	<i>au</i>	<i>au</i>	<i>au</i>	
		<i>30/06/202</i>	<i>30/06/202</i>	<i>30/06/202</i>	<i>30/06/202</i>	
		<i>3</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2022</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	2 922 654	5 358 145	3 281 215	6 005 271	11 347 452
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 922 654	5 358 145	3 281 215	6 005 271	11 347 452
Revenus des placements monétaires	11	950 261	1 740 468	520 148	1 103 201	2 571 158
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 872 915	7 098 613	3 801 363	7 108 472	13 918 610
Charges de gestion des placements	12	(296 264)	(591 925)	(327 412)	(657 902)	(1 287 267)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 576 651	6 506 688	3 473 951	6 450 570	12 631 343
Autres produits		40 402	40 402	-	17 827	52 054
Autres charges	13	(62 585)	(123 283)	(67 760)	(134 688)	(267 944)
Contribution Sociale de Solidarité		(400)	(400)	(200)	(200)	(200)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 554 068	6 423 408	3 405 992	6 333 510	12 415 253
Régularisation du résultat d'exploitation		(74 720)	(122 007)	(176 376)	(439 956)	(1 346 304)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 479 348	6 301 401	3 229 616	5 893 554	11 068 949
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		74 720	122 007	176 376	439 956	1 346 304
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(192 957)	(18 739)	71 783	315 228	105 196
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(153 234)	(89 771)	(242 366)	(242 178)	326 055
Frais de négociation de titres		(13 045)	(21 926)	(3 189)	(14 096)	(27 693)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 194 832	6 292 972	3 232 220	6 392 465	12 818 810

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Année 2022</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	3 194 832	6 292 972	3 232 220	6 392 465	12 818 810
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 554 068	6 423 408	3 405 992	6 333 510	12 415 253
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(192 957)	(18 739)	71 783	315 228	105 196
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(153 234)	(89 771)	(242 366)	(242 178)	326 055
Frais de négociation de titres	(13 045)	(21 926)	(3 189)	(14 096)	(27 693)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(11 068 647)	(11 068 647)	(10 939 927)	(10 939 927)	(10 939 927)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 172 402	(527 405)	(6 113 766)	12 380 133	(6 659 411)
Souscriptions					
- Capital	48 142 771	70 539 736	51 283 187	105 664 762	156 346 257
- Régularisation des sommes non distribuables	69 940	77 693	115 284	431 250	547 697
- Régularisation des sommes distribuables	(184 302)	1 162 239	(1 907 023)	940 483	3 094 610
Rachats					
- Capital	(47 030 178)	(70 988 999)	(56 282 045)	(93 066 208)	(161 830 245)
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 305)	(33 775)	(108 904)	(209 686)	(376 915)
- Régularisation des sommes distribuables	196 477	(1 284 298)	785 734	(1 380 467)	(4 440 816)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(6 701 413)	(5 303 079)	(13 821 473)	7 832 672	(4 780 528)
ACTIF NET					
En début de période	211 329 500	209 931 166	236 365 839	214 711 694	214 711 694
En fin de période	204 628 087	204 628 087	222 544 365	222 544 365	209 931 166
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 979 749	1 995 421	2 227 696	2 050 608	2 050 608
En fin de période	1 990 913	1 990 913	2 177 391	2 177 391	1 995 421
VALEUR LIQUIDATIVE	102,781	102,781	102,207	102,207	105,206
TAUX DE RENDEMENT	1,48%	2,97%	1,36%	2,71%	5,57%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2023

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB FINANCE », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2023, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-*Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 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 ouverts à l'émission à compter du 1^{er} 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^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

3.3-Évaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Évaluation des autres placements

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

3.5-Traitement des opérations de pension livrée

• Titres mis en pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

• Titres reçus en pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3.6-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2023 à D : 156.016.850 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% Actif net
	Obligations et valeurs assimilées		140 042 668	146 751 393	71,72%
	Obligations de sociétés		29 026 885	30 006 595	14,66%
TN0003400405	AB SUB 2010	30 000	598 800	631 970	0,31%
TN0003400405	AB SUB 2010	20 000	399 200	421 313	0,21%
TN0003400348	AMENBANK 2009 A	20 000	265 800	274 468	0,13%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	625 000	628 825	0,31%
TN0003400355	AMENBANK2009 B	30 000	398 700	418 599	0,20%
TN0003600574	ATBSUB2009 B1	10 000	100 000	100 511	0,05%
TN0004700712	ATL SUB 2017	5 000	200 000	208 900	0,10%
TN0004700704	ATL 2017-1 C	20 000	400 000	407 297	0,20%
TN0004700704	ATL 2017-1 C	30 000	600 000	610 946	0,30%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 B	10 000	1 000 000	1 057 793	0,52%
TN0004700712	ATL SUB 2017	7 000	280 000	292 460	0,14%
TN0006610414	ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	600 000	634 754	0,31%
TN0006610430	ATTIJARI:LEASING 2016-2	3 000	60 000	61 225	0,03%
TN0006610414	ATTIJARI.LEASING 2016-1	5 000	100 000	105 792	0,05%
TN0006610414	ATTIJARI.LEASING 2016-1	5 000	100 000	105 792	0,05%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	500 000	530 795	0,26%
TN0001900836	BH 2009 A	20 000	306 000	316 065	0,15%
TN0001901115	BH F SUB 2019-1 C	2 220	133 200	136 079	0,07%
TN000190060	BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 101 322	1,03%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	3 500 000	3 519 003	1,72%
TN0003100765	BNA SUB-2018/1 A V	25 000	500 000	533 700	0,26%
TN0003100674	BNA 2009 SUB	28 000	185 360	187 198	0,09%
TN0003100716	BNA SUB 2017-1 B	50 000	1 000 000	1 005 776	0,49%
TN0003100757	BNA SUB A 2018-1	10 000	200 000	211 717	0,10%
TN0003100757	BNA SUB A 2018-1	15 000	300 000	317 576	0,16%
TN0003100757	BNA SUB A 2018-1	7 500	150 000	158 788	0,08%
TN0003100757	BNA SUB A 2018-1	7 500	150 000	158 788	0,08%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	450 000	458 692	0,22%
TN0001300656	BTE 2016 B	50 000	1 000 000	1 025 815	0,50%
TN0004620134	BTK 2009 C	10 000	132 900	135 895	0,07%

TN0007310337	HL 2016-2 B	5 000	100 000	103 682	0,05%
TN0007310360	HL 2017-1 B	20 000	400 000	409 635	0,20%
TN0007310410	HL 2017-2 B	30 000	1 200 000	1 273 295	0,62%
TN0007310410	HL 2017-2 B	2 842	113 680	120 624	0,06%
TN0007310337	HL 2016-2 B	5 000	100 000	103 682	0,05%
TN0007310444	HL 2017-03 B	20 000	800 000	822 422	0,40%
TN0007310360	HL 2017-1 B	20 000	400 000	409 635	0,20%
TN0007310360	HL 2017-1 B	3 000	59 400	61 077	0,03%
TN0002601029	STB 2008/2	50 000	625 000	636 753	0,31%
TN0002601029	STB 2008/2	20 000	254 400	258 300	0,13%
TN0002601144	STB SUB-2019/1 A F	675	27 054	28 362	0,01%
TN0002601029	STB 2008/2	8 000	97 000	99 427	0,05%
TN0002601045	STB 2010/1 CB	10 000	125 591	128 117	0,06%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	17 252	1 725 200	1 778 232	0,87%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	500	50 000	51 537	0,03%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	7 030	703 000	724 610	0,35%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	80 000	80 931	0,04%
TN0002101939	TL SUB 2016	20 000	400 000	408 305	0,20%
TN0002101962	TL 2017-1 B	10 000	200 000	200 784	0,10%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	1 000 000	1 055 233	0,52%
TN0003900230	UIB 2009-1 B	40 000	531 600	553 901	0,27%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	700 000	731 234	0,36%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	900 000	938 276	0,46%
TN0003900388	UIB SUB 2016	35 000	700 000	720 137	0,35%
TN0003900388	UIB SUB 2016	25 000	500 000	514 384	0,25%
	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 036 170	0,51%
	Obligations de L'Etat		70 176 148	73 975 126	36,15%
TN0008000515	EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	684 375	685 423	0,33%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 B	70 000	7 000 000	7 491 450	3,66%
TN0008000846	EMPRUNT NATIONAL 2021 C	20 000	20 000 000	21 420 099	10,47%
TN0008000903	EMPRUNT NATIONAL 2-2021 C	10 000	10 000 000	10 600 811	5,18%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL 2-2021 B	90 000	9 000 000	9 534 654	4,66%
TNYZ06UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL 3-2021 B	26 184	2 611 296	2 725 587	1,33%
TN5XXZZ454U2	EMPRUNT NATIONAL 1-2022 C	114 000	11 400 000	11 635 824	5,69%
TNPSL0PEJVO7	EMPRUNT NATIONAL 1-2022 A	3 537	34 375	35 233	0,02%
TNI9EO2MTU05	EMPRUNT NATIONAL 2-2022 C	5 000	500 000	501 574	0,25%
TN4A4WPDZOC1	EMPRUNT NATIONAL 3-2022 C TF	30 000	3 000 000	3 181 164	1,55%
TNIZ090I5G66	EMPRUNT NATIONAL 3-2022 C TV	10 000	1 000 000	1 062 218	0,52%
TNVFSFLG1FH4	EMPRUNT NATIONAL 4-2022 C TV	5 000	500 000	523 912	0,26%
TNOAYHSVTHY1	EMPRUNT NATIONAL 4-2022 A TF	7 693	73 096	76 901	0,04%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL 3-2022 B TF	7 500	750 000	794 112	0,39%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL 4-2022 B TF	7 500	750 000	784 613	0,38%
TNCGJF5TW027	EMPRUNT NATIONAL 1-2023 B TF	6 500	650 000	668 569	0,33%
TN3C6DVEWM76	EMPRUNT NATIONAL 1-2023 B TV	5 000	500 000	513 469	0,25%

TN6DQ00JBLT7	EMPRUNT NATIONAL 1-2023 A TF	399	3 785	3 899	0,00%
TNNI3UPDYO12	EMPRUNT NATIONAL 2-2023 A TF	117 849	1 119 791	1 130 750	0,55%
TNHOFRXHSG72	EMPRUNT NATIONAL 2-2023 A TV	10 482	99 430	100 353	0,05%
TNCR2TMAK1K8	EMPRUNT NATIONAL 2-2023 B TF	5 000	500 000	504 511	0,25%
	Bons du trésor assimilables		40 839 636	42 769 671	20,90%
TN0008000366	BTA 04-2024	16 764	16 182 636	16 892 330	8,26%
TN0008000622	BTA 03-2026	7 000	6 790 000	7 044 634	3,44%
TN0008000580	BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 235 234	4,51%
TN0008000655	BTA 03-2027	10 000	9 140 000	9 597 473	4,69%
	Titres OPCVM		8 996 179	9 265 458	4,53%
TNJHP6Z3X2D1	– SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	41 757	5 475 975	5 882 684	2,87%
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	31 228	3 520 203	3 382 773	1,65%
	TOTAL		149 038 847	156 016 850	76,24%
	Pourcentage par rapport à l'actif				75,87%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2023 à D : 32.029.307 se détaillant comme suit :

Code ISIN			Gara nt	Coût d'acquisiti on	Valeur 30/06/2023	% actif net
	<u>Comptes à terme STB</u>	-	-	3 000 000	3 009 666	1,47%
	- Placement au 13/09/2023 (au taux de 9,8%) 90 jours	-	-	3 000 000	3 009 666	1,47%
	<u>Prise en pension livrée (*)</u>			4 999 661	5 054 174	2,47%
	Pension livrée BNA au 09/08/2023			2 999 661	3 038 657	1,48%
	Pension livrée STB au 09/09/2023			2 000 000	2 015 517	0,98%
	<u>Certificats de dépôt</u>			23 947 875	23 965 467	11,71%
TN4DFQPX6K30	Certificat de dépôt STB au 01/07/2023 (au taux de 9,8%) 10 jours			1 995 656	1 999 566	0,98%
TNYSQKQABCV5	Certificat de dépôt STB au 02/07/2023 (au taux de 9,8%) 10 jours			1 995 656	1 999 131	0,98%
TNYSQKQABCV5	Certificat de dépôt STB au 03/07/2023 (au taux de 9,8%) 10 jours			1 995 656	1 998 697	0,98%
TN5ISHMZZMV1	Certificat de dépôt STB au 06/07/2023 (au taux de 9,8%) 10 jours			5 986 969	5 992 181	2,93%
TN8CMLLUYFL4	Certificat de dépôt STB au 07/07/2023 (au taux de 9,8%) 10 jours			2 993 484	2 995 439	1,46%
TNWLCLXSIX08	Certificat de dépôt STB au 10/07/2023 (au taux de 9,8%) 10 jours			8 980 453	8 980 453	4,39%
	TOTAL			31 947 536	32 029 307	15,65%
	Pourcentage par rapport à l'actif					15,58%

(*):

Désignation	Péri ode	côut d'acquisition	valeur 30/06/2023
Prise en pension 2963 BTA 6,3% décembre 2023	90 jours	2 999 661	3 038 657
Prise en pension 1944 BTA 6% octobre 2023	100 jours	2 000 000	2 015 517

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à D : 114.134 contre D : 247.012 au 30/06/2022 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 808	1 808
Retenues à la source sur obligations	98 039	84 800	83 767
Autres (*)	14 291	160 404	14 291
Total	<u>114 134</u>	<u>247 012</u>	<u>99 866</u>

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

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à D : 376.736 contre D : 416.824 au 30/06/2022 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
Gestionnaire	78 947	86 122	83 161
Dépositaire	92 147	100 952	97 144
Commission de distribution	205 641	229 750	216 472
Total	<u>376 736</u>	<u>416 824</u>	<u>396 777</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à D : 633.006 contre D : 724.410 au 30/06/2022 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	17 292	19 026	18 311
Retenue à la source	612 393	701 304	6 282
Autres (TCL)	3 321	4 080	2 343
Total	<u>633 006</u>	<u>724 410</u>	<u>26 936</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2023, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2022

Montant	198 860 669
Nombre de titres	1 995 421
Nombre d'actionnaires	2 417

Souscriptions réalisées

Montant	70 539 736
Nombre de titres émis	707 815
Nombre d'actionnaires nouveaux	38

Rachats effectués

Montant	(70 988 999)
Nombre de titres rachetés	(712 323)
Nombre d'actionnaires sortants	(173)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(18 739)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(89 771)
Régularisation des sommes non distribuables	43 918
Frais de négociations de titres	(21 926)

Capital au 30-06-2023

Montant	198 324 889
Nombre de titres	1 990 913
Nombre d'actionnaires	2 282

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 à D : 2.922.654 contre D : 3.281.215 pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Année 2022</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>548 066</u>	<u>1 239 719</u>	<u>968 567</u>	<u>2 026 406</u>	<u>3 651 470</u>
- Intérêts	548 066	1 239 719	968 567	2 026 406	3 651 470
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>590 379</u>	<u>590 379</u>	<u>458 542</u>	<u>458 542</u>	<u>458 542</u>
- Dividendes	590 379	590 379	458 542	458 542	458 542
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 784 209</u>	<u>3 528 047</u>	<u>1 854 106</u>	<u>3 520 323</u>	<u>7 237 439</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 784 209	3 528 047	1 854 106	3 520 323	7 237 439
TOTAL	2 922 654	5 358 145	3 281 215	6 005 271	11 347 452

**Note 11 : Revenus des placements
monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 à D : 950.261 contre D : 520.148 pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Année 2022</i>
Intérêts des prises en pension livrée	429 975	712 853	206 833	206 833	-
Intérêts des comptes à terme	151 332	237 249	-	-	-
Intérêts des certificats de dépôt	368 954	790 366	313 315	896 368	2 571 158
TOTAL	950 261	1 740 468	520 148	1 103 201	2 571 158

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 à D : 296.264 contre D : 327.412 pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Année 2022</i>
Rémunération du gestionnaire	217 190	433 938	240 024	482 305	943 691
Rémunération du dépositaire	39 537	78 994	43 694	87 798	171 788
Commission de distribution	39 537	78 994	43 694	87 798	171 788
TOTAL	296 264	591 925	327 412	657 902	1 287 267

Note 13 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 à D : 62.585 contre D : 67.760 pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Année 2022</i>
Redevance CMF	52 716	105 325	58 258	117 064	229 051
TCL	9 835	17 924	9 500	17 621	34 870
Autres	34	34	1	2	4 023
TOTAL	62 585	123 283	67 760	134 688	267 944

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. Cette rémunération a été ramenée à 0,412% TTC l'an depuis le 01/07/2021 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 23/03/2021. 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.