

## **SICAV L'EPARGNANT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2022**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2022**

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 septembre 2022, 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 septembre 2022, 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 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.

### **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 détient 10,02% des emprunts obligataires émis par la banque UIB. Ce taux 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 octobre 2022*

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Fathi Saidi**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2022**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/09/2022</b>  | <b>30/09/2021</b>  | <b>31/12/2021</b>  |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 178 889 478        | 196 304 404        | 187 356 741        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 167 706 047        | 192 068 906        | 187 356 741        |
| Titres OPCVM                                   |             | 11 183 430         | 4 235 498          | -                  |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 46 208 775         | 44 295 120         | 27 566 251         |
| Placements monétaires                          | 5           | 22 494 298         | 29 231 578         | 4 177 564          |
| Disponibilités                                 |             | 23 714 477         | 15 063 542         | 23 388 686         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | 99 774             | 918 917            | 252 395            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>225 198 026</b> | <b>241 518 441</b> | <b>215 175 387</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | 412 118            | 404 546            | 434 521            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | 32 221             | 52 976             | 29 172             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>444 339</b>     | <b>457 523</b>     | <b>463 693</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | 215 867 041        | 231 729 586        | 203 770 317        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                    |                    |                    |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 1 426              | 2 622              | 2 976              |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 8 885 220          | 9 328 709          | 10 938 401         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>224 753 687</b> | <b>241 060 918</b> | <b>214 711 694</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>225 198 026</b> | <b>241 518 441</b> | <b>215 175 387</b> |

# ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|                                                              | Note | Période du<br>01/07<br>au<br>30/09/2022 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2022 | Période du<br>01/07<br>au<br>30/09/2021 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2021 | Année<br>2021 |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 10   | 2 644 921                               | 8 650 192                               | 2 709 875                               | 8 155 415                               | 11 021 647    |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |      | 2 644 921                               | 8 650 192                               | 2 709 875                               | 8 155 415                               | 11 021 647    |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 11   | 738 275                                 | 1 841 476                               | 962 959                                 | 3 103 861                               | 3 688 403     |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | 3 383 196                               | 10 491 668                              | 3 672 834                               | 11 259 276                              | 14 710 050    |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 12   | (317 284)                               | (975 186)                               | (362 868)                               | (970 829)                               | (1 309 032)   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |      | 3 065 912                               | 9 516 482                               | 3 309 965                               | 10 288 447                              | 13 401 019    |
| <b>Autres produits</b>                                       |      | 29 371                                  | 47 198                                  | 4 676                                   | 14 802                                  | 41 935        |
| <b>Autres charges</b>                                        | 13   | (65 323)                                | (200 010)                               | (73 671)                                | (223 207)                               | (292 266)     |
| <b>Contribution Sociale de Solidarité</b>                    |      | -                                       | (200)                                   | -                                       | -                                       | (200)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | 3 029 960                               | 9 363 470                               | 3 240 970                               | 10 080 042                              | 13 150 487    |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |      | (38 294)                                | (478 250)                               | (830 330)                               | (751 333)                               | (2 212 087)   |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                    |      | 2 991 666                               | 8 885 220                               | 2 410 640                               | 9 328 709                               | 10 938 401    |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |      | 38 294                                  | 478 250                                 | 830 330                                 | 751 333                                 | 2 212 087     |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | (195 777)                               | 119 451                                 | (99 681)                                | 74 267                                  | 36 300        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |      | 416 039                                 | 173 861                                 | 325 134                                 | 410 087                                 | 663 495       |
| Frais de négociation de titres                               |      | (6 878)                                 | (20 973)                                | (5 060)                                 | (24 333)                                | (43 990)      |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                            |      | 3 243 344                               | 9 635 809                               | 3 461 364                               | 10 540 063                              | 13 806 292    |

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

|                                                                                 | <i>Période du<br/>01/07<br/>au 30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au 30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/07<br/>au 30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au 30/09/2021</i> | <i>Année<br/>2021</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>RESULTANT DES OPERATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | 3 243 344                                     | 9 635 809                                     | 3 461 364                                     | 10 540 063                                    | 13 806 292            |
| Résultat d'exploitation                                                         | 3 029 960                                     | 9 363 470                                     | 3 240 970                                     | 10 080 042                                    | 13 150 487            |
| Variation des plus (ou moins) valeurs<br>potentielles sur titres                | (195 777)                                     | 119 451                                       | (99 681)                                      | 74 267                                        | 36 300                |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur<br>cession de titres                      | 416 039                                       | 173 861                                       | 325 134                                       | 410 087                                       | 663 495               |
| Frais de négociation de titres                                                  | (6 878)                                       | (20 973)                                      | (5 060)                                       | (24 333)                                      | (43 990)              |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                              | -                                             | (10 939 927)                                  | -                                             | (12 447 860)                                  | (12 447 860)          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                              | (1 034 023)                                   | 11 346 111                                    | (23 651 085)                                  | 2 362 156                                     | (27 253 297)          |
| <b>Souscriptions</b>                                                            |                                               |                                               |                                               |                                               |                       |
| - Capital                                                                       | 26 070 677                                    | 131 735 439                                   | 23 127 865                                    | 131 364 000                                   | 161 340 774           |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables                                | 47 992                                        | 479 241                                       | 32 058                                        | 132 327                                       | 202 874               |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables                                    | 898 478                                       | 1 838 961                                     | 782 069                                       | 1 959 908                                     | 3 415 891             |
| <b>Rachats</b>                                                                  |                                               |                                               |                                               |                                               |                       |
| - Capital                                                                       | (27 064 288)                                  | (120 130 496)                                 | (45 913 429)                                  | (128 216 092)                                 | (186 275 485)         |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables                                | (50 114)                                      | (259 800)                                     | (67 477)                                      | (166 912)                                     | (309 892)             |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables                                    | (936 768)                                     | (2 317 235)                                   | (1 612 172)                                   | (2 711 075)                                   | (5 627 458)           |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                 | <b>2 209 322</b>                              | <b>10 041 994</b>                             | <b>(20 189 721)</b>                           | <b>454 359</b>                                | <b>(25 894 865)</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                                                                |                                               |                                               |                                               |                                               |                       |
| En début de période                                                             | 222 544 365                                   | 214 711 694                                   | 261 250 639                                   | 240 606 559                                   | 240 606 559           |
| En fin de période                                                               | 224 753 687                                   | 224 753 687                                   | 241 060 918                                   | 241 060 918                                   | 214 711 694           |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                         |                                               |                                               |                                               |                                               |                       |
| En début de période                                                             | 2 177 391                                     | 2 050 608                                     | 2 563 894                                     | 2 302 212                                     | 2 302 212             |
| En fin de période                                                               | 2 167 392                                     | 2 167 392                                     | 2 333 976                                     | 2 333 976                                     | 2 050 608             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                       | <b>103,698</b>                                | <b>103,698</b>                                | <b>103,283</b>                                | <b>103,283</b>                                | <b>104,706</b>        |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                        | <b>1,46%</b>                                  | <b>4,13%</b>                                  | <b>1,36%</b>                                  | <b>4,00%</b>                                  | <b>5,36%</b>          |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **AU 30 SEPTEMBRE 2022**

#### **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 septembre 2022, 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 septembre 2022, 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<sup>er</sup> janvier 2018.

La société détient au 30 septembre 2022 :

- Une ligne de la BTA « juillet 2032 ». Elle est valorisée aussi à la valeur actuelle sur la base de la courbe de taux des émissions souveraines.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données, présentées comparativement dans les états financiers arrêtés au 30 septembre 2022.

### 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 septembre 2022 à D : 178.889.478 et se détaille ainsi :

| Code ISIN    | Désignation du titre                     | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>30/09/2022 | %<br>Actif net |
|--------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
|              | <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |                     | <b>162 326 688</b>    | <b>167 706 047</b>      | <b>74,62%</b>  |
|              | <b>Obligations de sociétés</b>           |                     | <b>48 267 047</b>     | <b>49 784 210</b>       | <b>22,15%</b>  |
| TN0003400405 | AB SUB 2010                              | 30 000              | 598 800               | 601 681                 | 0,27%          |
| TN0003400405 | AB SUB 2010                              | 20 000              | 399 200               | 401 121                 | 0,18%          |
| TN0003400348 | AMENBANK 2009 A                          | 20 000              | 265 800               | 265 800                 | 0,12%          |
| TN0003400322 | AMENBANK A 2008                          | 15 000              | 99 930                | 101 809                 | 0,05%          |
| TN0003400330 | AMENBANK B 2008                          | 25 000              | 750 000               | 765 189                 | 0,34%          |
| TN0003400355 | AMENBANK2009 B                           | 30 000              | 398 700               | 398 700                 | 0,18%          |
| TN0003400686 | AMENBANK SUB 2021-1                      | 10 000              | 1 000 000             | 1 030 744               | 0,46%          |
| TN0003600574 | ATBSUB2009 B1                            | 10 000              | 200 000               | 203 323                 | 0,09%          |
| TN0004700712 | ATL SUB 2017                             | 7 000               | 420 000               | 445 380                 | 0,20%          |
| TN0004700712 | ATL SUB 2017                             | 5 000               | 300 000               | 318 129                 | 0,14%          |
| TN0004700670 | ATL 2016-1 C                             | 30 000              | 600 000               | 609 682                 | 0,27%          |
| TN0004700704 | ATL 2017-1 C                             | 20 000              | 800 000               | 827 217                 | 0,37%          |
| TN0004700704 | ATL 2017-1 C                             | 30 000              | 1 200 000             | 1 240 825               | 0,55%          |
|              | ATL 2022-1 B                             | 10 000              | 1 000 000             | 1 003 838               | 0,45%          |
| TN0001600444 | ATTIJARI BANK SUB 2015                   | 50 000              | 1 000 000             | 1 055 068               | 0,47%          |
| TN0006610414 | ATTIJARI.LEASING 2016-1                  | 30 000              | 600 000               | 606 930                 | 0,27%          |
| TN0006610430 | ATTIJARI:LEASING 2016-2                  | 3 000               | 120 000               | 124 356                 | 0,06%          |
| TN0006610414 | ATTIJARI.LEASING 2016-1                  | 5 000               | 100 000               | 101 155                 | 0,05%          |
| TN0006610414 | ATTIJARI.LEASING 2016-1                  | 5 000               | 100 000               | 101 155                 | 0,05%          |
| TN0006610505 | ATTIJ LEASING 2018-1 F                   | 5 000               | 99 850                | 101 817                 | 0,05%          |
| TN4J4VCBM140 | ATTIJARI LEASING 2022-2 A                | 5 000               | 500 000               | 500 877                 | 0,22%          |
| TN0001900836 | BH 2009 A                                | 20 000              | 460 000               | 480 005                 | 0,21%          |
| TN0001900950 | BH SUB 2016-1 B                          | 50 000              | 1 000 000             | 1 024 164               | 0,46%          |
| TN0001901115 | BH F SUB 2019-1 C                        | 10 000              | 800 000               | 833 953                 | 0,37%          |
| TN0001901081 | BH V SUB 2019-1 C                        | 10 000              | 800 000               | 829 892                 | 0,37%          |
| TN0001901032 | BH SUB 2018/1 A V                        | 25 000              | 500 000               | 515 126                 | 0,23%          |
| TN0001901024 | BH SUB 2018-1 CA TF                      | 10 000              | 200 000               | 205 502                 | 0,09%          |
| TN0001901099 | BH SUB 2019/1 B F                        | 15 000              | 1 500 000             | 1 563 044               | 0,70%          |
| TN000190060  | BH SUB 2021-2                            | 20 000              | 2 000 000             | 2 138 021               | 0,95%          |
| TN8J8QFA4123 | BIAT SUB 2022-1 D                        | 35 000              | 3 500 000             | 3 583 985               | 1,59%          |
| TN0003100765 | BNA SUB-2018/1 A V                       | 25 000              | 500 000               | 504 733                 | 0,22%          |

|              |                              |        |                   |                   |               |
|--------------|------------------------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| TN0003100674 | BNA 2009 SUB                 | 28 000 | 372 120           | 379 872           | 0,17%         |
| TN0003100716 | BNA SUB 2017-1 B             | 50 000 | 2 000 000         | 2 042 032         | 0,91%         |
| TN0003100757 | BNA SUB A 2018-1             | 10 000 | 200 000           | 201 844           | 0,09%         |
| TN0003100757 | BNA SUB A 2018-1             | 15 000 | 300 000           | 302 767           | 0,13%         |
| TN0003100757 | BNA SUB A 2018-1             | 7 500  | 150 000           | 151 383           | 0,07%         |
| TN0003100757 | BNA SUB A 2018-1             | 7 500  | 150 000           | 151 383           | 0,07%         |
| TN0001300623 | BTE 2011 B                   | 10 000 | 500 000           | 515 959           | 0,23%         |
| TN0001300656 | BTE 2016 B                   | 50 000 | 2 000 000         | 2 082 078         | 0,93%         |
| TN0004620134 | BTK 2009 C                   | 10 000 | 199 600           | 206 468           | 0,09%         |
| TN0007310295 | HL 2015-2 B                  | 40 000 | 800 000           | 825 602           | 0,37%         |
| TN0007310337 | HL 2016-2 B                  | 5 000  | 200 000           | 210 530           | 0,09%         |
| TN0007310360 | HL 2017-1 B                  | 20 000 | 800 000           | 831 933           | 0,37%         |
| TN0007310261 | HL SUB 2015-1                | 10 000 | 200 000           | 210 728           | 0,09%         |
| TN0007310410 | HL 2017-2 B                  | 30 000 | 1 200 000         | 1 216 930         | 0,54%         |
| TN0007310410 | HL 2017-2 B                  | 2 842  | 113 680           | 115 284           | 0,05%         |
| TN0007310295 | HL 2015-2 B                  | 2 000  | 39 880            | 41 222            | 0,02%         |
| TN0007310337 | HL 2016-2 B                  | 5 000  | 200 000           | 210 530           | 0,09%         |
| TN0007310444 | HL 2017-03 B                 | 20 000 | 1 200 000         | 1 253 596         | 0,56%         |
| TN0007310360 | HL 2017-1 B                  | 20 000 | 800 000           | 831 933           | 0,37%         |
| TN0007310360 | HL 2017-1 B                  | 3 000  | 118 800           | 123 868           | 0,06%         |
| TN0005260138 | MEUBLATEX 2015 B             | 9 000  | 180 000           | 182 849           | 0,08%         |
| TN0005260138 | MEUBLATEX 2015 B             | 1 000  | 19 960            | 20 287            | 0,01%         |
| TN0005260146 | MEUBLATEX2015 C              | 1 000  | 19 960            | 20 287            | 0,01%         |
| TN0002601029 | STB 2008/2                   | 50 000 | 937 500           | 967 418           | 0,43%         |
| TN0002601029 | STB 2008/2                   | 20 000 | 381 600           | 392 211           | 0,17%         |
| TN0002601219 | STB 2020-1 C FIXE            | 31 280 | 3 128 000         | 3 253 943         | 1,45%         |
| TN0002601144 | STB SUB-2019/1 A F           | 3 321  | 203 245           | 216 118           | 0,10%         |
| TN0002601029 | STB 2008/2                   | 8 000  | 145 500           | 151 212           | 0,07%         |
| TN0002601045 | STB 2010/1 CB                | 10 000 | 188 622           | 194 980           | 0,09%         |
| TNL6Z2LXMEP5 | STBSUB 2021-1 D              | 17 252 | 1 725 200         | 1 810 759         | 0,81%         |
| TN0002101897 | TL 2015-2                    | 20 000 | 400 000           | 414 268           | 0,18%         |
| TN0002101897 | TL 2015-2                    | 10 000 | 200 000           | 207 134           | 0,09%         |
| TN0002101913 | TL 2016-1 B                  | 30 000 | 600 000           | 618 141           | 0,28%         |
| TN0002101939 | TL SUB 2016                  | 20 000 | 800 000           | 829 318           | 0,37%         |
| TN0002101962 | TL 2017-1 B                  | 10 000 | 400 000           | 407 864           | 0,18%         |
| TNXIY8MEDJE3 | TLF 2022-2                   | 10 000 | 1 000 000         | 1 003 726         | 0,45%         |
| TN0003900230 | UIB 2009-1 B                 | 40 000 | 531 600           | 536 406           | 0,24%         |
| TN0003900248 | UIB 2009-1 C                 | 20 000 | 700 000           | 706 732           | 0,31%         |
| TN0003900263 | UIB 2011-1 B                 | 20 000 | 900 000           | 904 350           | 0,40%         |
| TN0003900388 | UIB SUB 2016                 | 35 000 | 1 400 000         | 1 461 447         | 0,65%         |
| TN0003900388 | UIB SUB 2016                 | 25 000 | 1 000 000         | 1 043 890         | 0,46%         |
| TN0003900297 | UIB 2012-1 C                 | 5 000  | 49 500            | 51 706            | 0,02%         |
|              | <b>Obligations de L'Etat</b> |        | <b>66 803 125</b> | <b>68 056 107</b> | <b>30,28%</b> |
| TN0008000515 | EMPRUNT NATIONAL 2014 C      | 55 000 | 1 368 750         | 1 389 152         | 0,62%         |
| TN0008000838 | EMPRUNT NATIONAL 2021 B      | 70 000 | 7 000 000         | 7 122 862         | 3,17%         |

|                                          |                               |         |                    |                    |               |
|------------------------------------------|-------------------------------|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| TN0008000846                             | EMPRUNT NATIONAL 2021 C       | 20 000  | 20 000 000         | 20 355 025         | 9,06%         |
| TN0008000903                             | EMPRUNT NATIONAL 2-2021 C     | 10 000  | 10 000 000         | 10 068 274         | 4,48%         |
| TN0008000895                             | EMPRUNT NATIONAL 2-2021 B     | 90 000  | 9 000 000          | 9 060 756          | 4,03%         |
| TNYZ06UGUZ33                             | EMPRUNT NATIONAL 3-2021 B     | 25 000  | 2 500 000          | 2 652 855          | 1,18%         |
| TN5XXZZ454U2                             | EMPRUNT NATIONAL 1-2022 C     | 114 000 | 11 400 000         | 11 845 656         | 5,27%         |
| TNPSL0PEJVO7                             | EMPRUNT NATIONAL 1-2022 A     | 3 537   | 34 375             | 35 767             | 0,02%         |
| TNI9EO2MTU05                             | EMPRUNT NATIONAL 2-2022 C     | 5 000   | 500 000            | 511 257            | 0,23%         |
| TN4A4WPDZOC1                             | EMPRUNT NATIONAL 3-2022 C TF  | 40 000  | 4 000 000          | 4 011 783          | 1,78%         |
| TNIZ090I5G66                             | EMPRUNT NATIONAL 3-2022 C TV  | 10 000  | 1 000 000          | 1 002 721          | 0,45%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>       |                               |         | <b>47 256 516</b>  | <b>49 865 730</b>  | <b>22,19%</b> |
| TN0008000366                             | BTA 04-2024                   | 17 764  | 17 145 636         | 18 061 112         | 8,04%         |
| TN0008000622                             | BTA 03-2026                   | 7 000   | 6 790 000          | 7 118 645          | 3,17%         |
| TN000800059                              | BTA 01-2024                   | 3 000   | 2 880 000          | 3 081 494          | 1,37%         |
| TN0008000580                             | BTA 10-2026                   | 9 000   | 8 727 000          | 9 329 872          | 4,15%         |
| TN0008000655                             | BTA 03-2027                   | 10 000  | 9 140 000          | 9 623 304          | 4,28%         |
| TN0008000663                             | BTA 07-2032                   | 3 000   | 2 573 880          | 2 651 303          | 1,18%         |
| <b>Titres OPCVM</b>                      |                               |         | <b>10 857 409</b>  | <b>11 183 430</b>  | <b>4,98%</b>  |
| TNJHP6Z3X2D1                             | - SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE | 67 421  | 8 700 070          | 9 064 147          | 4,03%         |
| TN3A0J4BTFV3                             | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS  | 19 451  | 2 157 339          | 2 119 284          | 0,94%         |
| <b>TOTAL</b>                             |                               |         | <b>173 184 097</b> | <b>178 889 478</b> | <b>79,59%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport à l'actif</b> |                               |         |                    |                    | <b>79,44%</b> |

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2022 à D : 22.494.298 se détaillant comme suit :

| Code ISIN    |                                                                   | Coût d'acquisition | Valeur 30/09/2022 | % actif net  |
|--------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| CT220922-91J | <b>Comptes à terme STB</b>                                        | <b>7 000 000</b>   | <b>7 010 838</b>  | <b>3,12%</b> |
|              | - Placement au 22/12/2022 (au taux de 8,83%) 91 jours             | 7 000 000          | 7 010 838         | 3,12%        |
|              | <b>Certificats de dépôt</b>                                       | <b>15 469 660</b>  | <b>15 483 460</b> | <b>6,89%</b> |
| CD220922-10J | Certificat de dépôt STB au 02/10/2022 (au taux de 8,83%) 10 jours | 998 043            | 999 609           | 0,44%        |

|                                          |                                                                   |                   |                   |               |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| CD230922-10J                             | Certificat de dépôt STB au 03/10/2022 (au taux de 8,83%) 10 jours | 7 485 319         | 7 495 596         | 3,34%         |
| CD270922-10J                             | Certificat de dépôt STB au 07/10/2022 (au taux de 8,83%) 10 jours | 1 996 085         | 1 997 260         | 0,89%         |
| CD280922-10J                             | Certificat de dépôt STB au 08/10/2022 (au taux de 8,83%) 10 jours | 1 996 085         | 1 996 868         | 0,89%         |
| CD300922-10J                             | Certificat de dépôt STB au 10/10/2022 (au taux de 8,83%) 10 jours | 2 994 128         | 2 994 128         | 1,33%         |
| <b>TOTAL</b>                             |                                                                   | <b>22 469 660</b> | <b>22 494 298</b> | <b>10,01%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport à l'actif</b> |                                                                   | <b>9,99%</b>      |                   |               |

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à D : 99.774 contre D : 918.917 au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

|                                      | <u>30/09/2022</u> | <u>30/09/2021</u> | <u>31/12/2021</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes à l'encaissement              | -                 | 621 726           | -                 |
| Retenues à la source sur BTA         | 1 808             | 41 217            | 2 527             |
| Retenues à la source sur obligations | 83 675            | 95 570            | 89 464            |
| Autres (*)                           | 14 291            | 160 404           | 160 404           |
| <b>Total</b>                         | <b>99 774</b>     | <b>918 917</b>    | <b>252 395</b>    |

(\*): 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 30/09/2022 à D : 412.118 contre D : 404.546 au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

|                            | <u>30/09/2022</u> | <u>30/09/2021</u> | <u>31/12/2021</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire               | 84 530            | 92 454            | 89 731            |
| Dépositaire                | 55 496            | 250 513           | 106 713           |
| Commission de distribution | 272 092           | 61 579            | 238 077           |
| <b>Total</b>               | <b>412 118</b>    | <b>404 546</b>    | <b>434 521</b>    |

## Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à D : 32.221 contre D : 52.976 au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

|                                   | <u>30/09/2022</u> | <u>30/09/2021</u> | <u>31/12/2021</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 18 642            | 20 558            | 19 898            |
| Retenue à la source               | 10 588            | 28 108            | 8 143             |
| Autres (TCL)                      | 2 992             | 4 311             | 1 131             |
| <b>Total</b>                      | <b>32 221</b>     | <b>52 976</b>     | <b>29 172</b>     |

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Septembre 2022, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2021

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 203 770 317 |
| Nombre de titres      | 2 050 608   |
| Nombre d'actionnaires | 2 681       |

### Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 131 735 439 |
| Nombre de titres émis          | 1 325 697   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 104         |

### Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (120 130 496) |
| Nombre de titres rachetés      | (1 208 913)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (408)         |

### Autres mouvements

|                                                                 |          |
|-----------------------------------------------------------------|----------|
| Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres | 119 451  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de<br>titres       | 173 861  |
| Régularisation des sommes non distribuables                     | 219 442  |
| Frais de négociations de titres                                 | (20 973) |

Capital au 30-09-2022

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 215 867 041 |
| Nombre de titres      | 2 167 392   |
| Nombre d'actionnaires | 2 377       |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 à D : 2.644.921 contre D : 2.709.875 pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 se détaillant ainsi :

|                                                                                                        | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Année<br/>2021</i>   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>                                                                  | <b><u>831 261</u></b>                             | <b><u>2 857 667</u></b>                           | <b><u>1 113 571</u></b>                           | <b><u>3 704 092</u></b>                           | <b><u>4 804 934</u></b> |
| - Intérêts                                                                                             | 831 261                                           | 2 857 667                                         | 1 113 571                                         | 3 704 092                                         | 4 804 934               |
| <b><u>Revenus des OPCVM</u></b>                                                                        | <b><u>:</u></b>                                   | <b><u>458 542</u></b>                             | <b><u>:</u></b>                                   | <b><u>665 360</u></b>                             | <b><u>665 360</u></b>   |
| - Dividendes                                                                                           | 0                                                 | 458 542                                           | -                                                 | 665 360                                           | 665 360                 |
| <b><u>Revenus des titres émis<br/>par le trésor et<br/>négociables sur le marché<br/>financier</u></b> | <b><u>1 813 660</u></b>                           | <b><u>5 333 983</u></b>                           | <b><u>1 596 304</u></b>                           | <b><u>3 785 963</u></b>                           | <b><u>5 551 354</u></b> |
| - Intérêts ( BTA et emprunt<br>national)                                                               | 1 813 660                                         | 5 333 983                                         | 1 596 304                                         | 3 785 963                                         | 5 551 354               |
| <b>TOTAL</b>                                                                                           | <b>2 644 921</b>                                  | <b>8 650 192</b>                                  | <b>2 709 875</b>                                  | <b>8 155 415</b>                                  | <b>11 021 647</b>       |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 à D : 738.275 contre D : 962.959 pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 se détaillant ainsi :

|                                          | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Année<br/>2021</i> |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|
| Intérêts des prises en<br>pension livrée | 244 487                                           | 451 320                                           | 521 239                                           | 916 797                                           | 1 094 567             |
| Intérêts des comptes à<br>terme          | 10 838                                            | 10 838                                            | -                                                 | 806 161                                           | 809 745               |
| Intérêts des certificats de<br>dépôt     | 482 951                                           | 1 379 318                                         | 441 720                                           | 1 380 904                                         | 1 784 091             |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>738 275</b>                                    | <b>1 841 476</b>                                  | <b>962 959</b>                                    | <b>3 103 861</b>                                  | <b>3 688 403</b>      |

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 à D : 317.284 contre D : 362.868 pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 se détaillant ainsi :

|                              | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Année<br/>2021</i> |
|------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 232 600                                           | 714 905                                           | 266 017                                           | 676 588                                           | 924 523               |
| Rémunération du dépositaire  | 42 342                                            | 130 140                                           | 48 425                                            | 147 120                                           | 192 254               |
| Commission de distribution   | 42 342                                            | 130 140                                           | 48 425                                            | 147 120                                           | 192 254               |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>317 284</b>                                    | <b>975 186</b>                                    | <b>362 868</b>                                    | <b>970 829</b>                                    | <b>1 309 032</b>      |

**Note 13 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 à D : 65.323 contre D : 73.671 pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 se détaillant ainsi :

|               | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/07<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Année<br/>2021</i> |
|---------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 56 456                                            | 173 521                                           | 64 567                                            | 196 161                                           | 256 339               |
| TCL           | 8 443                                             | 26 064                                            | 9 101                                             | 27 035                                            | 35 764                |
| Autres        | 424                                               | 426                                               | 2                                                 | 12                                                | 163                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>65 323</b>                                     | <b>200 010</b>                                    | <b>73 671</b>                                     | <b>223 207</b>                                    | <b>292 266</b>        |

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB FINANCE à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de la société « STB MANAGER ». STB FINANCE est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net. 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.