

# **SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE**

## **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 de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 13 Mars 2020 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 effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 30 septembre 2022, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexées au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 177.506.963 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2022 au 30 septembre 2022 de 2.349.485 dinars.

#### ***Responsabilité de la Direction***

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

#### ***Etendue de l'examen***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers 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 une 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 trimestriels arrêtés au 30 septembre 2022 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs

aspects significatifs, la situation financière de la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Paragraphes d'observation***

Nous attirons l'attention sur la Note 3-3 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE 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 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.

### ***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE 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 dudit article.

Sans remettre en cause notre avis ci-dessus exprimée, nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité 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'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

Tunis, le 20 octobre 2022

***Le Commissaire aux Comptes :***

**Samir Labidi**

<b>BILAN</b>				
<b>Au 30 septembre 2022</b>				
<b>(Unité : TND)</b>				
	<b>Note</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>				
	<b>4-1</b>	<b>136 376 913</b>	<b>125 459 882</b>	<b>121 386 826</b>
a – Actions et Valeurs assimilées	4-1-1	8 723 755	5 564 807	-
b - Obligations	4-1-2	104 429 488	91 404 535	92 714 313
c – BTA	4-1-3	23 223 670	28 490 540	28 672 513
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>				
a - Placement monétaires	4-2-1	8 991 779	21 094 540	8 130 496
b – Disponibilités	4-2-2	32 134 309	19 525 208	20 038 939
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>				
	<b>4-3</b>	<b>3 962</b>	<b>47 516</b>	<b>15 962</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>177 506 963</b>	<b>166 127 146</b>	<b>149 572 223</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	4-4-1	226 299	171 748	203 894
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	4-4-2	51 619	41 036	31 820
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4-4</b>	<b>277 918</b>	<b>212 784</b>	<b>235 714</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>4-5</b>	<b>169 982 491</b>	<b>158 749 432</b>	<b>140 878 712</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>4-6</b>	<b>7 246 554</b>	<b>7 164 930</b>	<b>8 457 797</b>
a - Sommes distribuable des exercices antérieurs		-	(3 056)	(2 709)
b – Résultat distribuable de la période		7 772 244	7 497 878	9 939 199
c - Régul résultat distribuables de la période		(525 690)	(329 892)	(1 478 693)
<b>ACTIF NET</b>		<b>177 229 045</b>	<b>165 914 362</b>	<b>149 336 509</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>177 506 963</b>	<b>166 127 146</b>	<b>149 572 223</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2022

(Unité : TND)

		Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	<b>5-1</b>	<b>2 150 548</b>	<b>6 801 078</b>	<b>1 878 431</b>	<b>5 355 856</b>	<b>7 437 694</b>
a - Dividendes		-	458 848	-	874 582	874 582
b - Revenus des obligations		1 813 806	5 329 342	1 402 330	3 147 957	4 777 454
c - Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		336 742	1 012 888	476 101	1 333 317	1 785 658
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>5-2</b>	<b>835 116</b>	<b>1 995 494</b>	<b>793 221</b>	<b>3 034 849</b>	<b>3 729 116</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>2 985 664</b>	<b>8 796 572</b>	<b>2 671 652</b>	<b>8 390 705</b>	<b>11 166 810</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>5-3</b>	<b>(299 977)</b>	<b>(866 490)</b>	<b>(284 834)</b>	<b>(740 458)</b>	<b>(1 022 392)</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>2 685 687</b>	<b>7 930 082</b>	<b>2 386 818</b>	<b>7 650 247</b>	<b>10 144 418</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>5-4</b>	<b>(55 943)</b>	<b>(157 838)</b>	<b>(53 026)</b>	<b>(152 369)</b>	<b>(205 219)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 629 744</b>	<b>7 772 244</b>	<b>2 333 792</b>	<b>7 497 878</b>	<b>9 939 199</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>5-5</b>	<b>(280 259)</b>	<b>(525 690)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(329 892)</b>	<b>(1 478 693)</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>2 349 485</b>	<b>7 246 554</b>	<b>1 878 893</b>	<b>7 167 986</b>	<b>8 460 506</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>280 259</b>	<b>525 690</b>	<b>454 899</b>	<b>329 892</b>	<b>1 478 693</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		176 243	231 084	259 956	123 429	271 981
* +/- values réalisées sur cession des titres		28 746	37 128	(89 737)	(313 230)	(229 477)
* Frais de négociation de titres		(12 907)	(26 315)	(5 662)	(28 240)	(55 877)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>2 821 826</b>	<b>8 014 141</b>	<b>2 498 349</b>	<b>7 279 837</b>	<b>9 925 826</b>

## SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2022

(Unité : TND)

	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>2 821 826</b>	<b>8 014 141</b>	<b>2 498 349</b>	<b>7 279 837</b>	<b>9 925 826</b>
a - Résultat d'exploitation	2 629 744	7 772 244	2 333 792	7 497 878	9 939 199
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	176 243	231 084	259 956	123 429	271 981
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	28 746	37 128	(89 737)	(313 230)	(229 477)
d - Frais de négociation de titres	(12 907)	(26 315)	(5 662)	(28 240)	(55 877)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	-	-	-
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a – Souscriptions</b>	<b>32 467 753</b>	<b>115 797 754</b>	<b>23 057 755</b>	<b>100 224 707</b>	<b>130 749 174</b>
* Capital	29 563 022	107 265 075	21 765 791	93 688 079	122 505 191
* Régularisation des sommes non distrib.	1 793 650	6 879 632	439 190	4 752 906	4 981 722
* Régularisations des sommes distrib.	1 111 081	1 653 047	852 774	1 783 722	3 262 261
<b>b – Rachats</b>	<b>(39 140 266)</b>	<b>(95 919 360)</b>	<b>(34 170 534)</b>	<b>(90 337 878)</b>	<b>(140 086 187)</b>
* Capital	(35 585 923)	(88 315 418)	(32 295 231)	(84 530 465)	(131 255 578)
* Régularisation des sommes non distrib.	(2 163 003)	(5 425 205)	(564 577)	(3 690 743)	(4 086 946)
* Régularisations des sommes distrib.	(1 391 340)	(2 178 737)	(1 310 726)	(2 116 670)	(4 743 663)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(3 850 687)</b>	<b>27 892 535</b>	<b>(8 614 430)</b>	<b>17 166 666</b>	<b>588 813</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
<b>a - En début de période</b>	<b>181 079 730</b>	<b>149 336 509</b>	<b>174 528 791</b>	<b>148 747 695</b>	<b>148 747 695</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>177 229 045</b>	<b>177 229 045</b>	<b>165 914 362</b>	<b>165 914 362</b>	<b>149 336 509</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
<b>a - En début de période</b>	<b>1 367 622</b>	<b>1 161 707</b>	<b>1 398 718</b>	<b>1 226 675</b>	<b>1 226 675</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>1 318 061</b>	<b>1 318 061</b>	<b>1 310 697</b>	<b>1 310 697</b>	<b>1 161 707</b>
<b>Valeur liquidative début de période (en dinar)</b>	<b>132,405</b>	<b>128,549</b>	<b>124,778</b>	<b>121,261</b>	<b>121,261</b>
<b>Valeur liquidative fin de période (en dinar)</b>	<b>134,462</b>	<b>134,462</b>	<b>126,584</b>	<b>126,584</b>	<b>128,549</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>1,55%</b>	<b>4,60%</b>	<b>1,45%</b>	<b>4,39%</b>	<b>6,01%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au **30/09/2022**  
(Unité Dinars Tunisiens)

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

*Les états financiers arrêtés au **30 Septembre 2022**, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.*

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

*Les états financiers 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 assimilés**

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

#### **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 :*

*À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;*

*Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;*

*À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.*

*Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au **30 Septembre 2022**, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE arrêté à la même date.*

*En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au **30 Septembre 2022** 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 décembre 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) ;*

*À 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.*

*Au **30 Septembre 2022**, la société SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE détient des souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 valorisées au coût amorti ainsi que des souches de BTA « Juillet 2032 » et des souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des 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 trimestriels arrêtés au **30 Septembre 2022**.*

*Les placements monétaires sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.*

### **3-4 Cession des placements**

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

apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3-5 Opérations de pensions livrées**

- *Titres mis en Pension*

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- *Titres reçus en Pension*

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

### **3- 6 Unité monétaire**

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

## NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN

### 4-1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à 136 376 913 dinars et se détaille ainsi :

Code ISIN	PORTEFEUILLE TITRES	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% Actif	% Actif net
<b>Obligations</b>			<b>48 841 478</b>	<b>50 910 991</b>	<b>28,70%</b>	<b>28,75%</b>
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C	40 000	4 000 000	4 189 545	2,36%	2,36%
TN0003400686	AMENBANK SUB 2021-1	10 000	1 000 000	1 030 744	0,58%	0,58%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	50 000	2 014 454	2 061 967	1,16%	1,16%
TN0003600640	ATB SUB 2017 A	35 000	2 101 137	2 179 157	1,23%	1,23%
TN0004700654	ATL 2015-2 C	40 000	800 576	830 064	0,47%	0,47%
TN0004700670	ATL 2016-1 C	2 000	40 000	40 645	0,02%	0,02%
TN0004700738	ATL 2017-2 B	5 000	100 000	104 097	0,06%	0,06%
TN0004700704	ATL 2017-1 C	2 000	80 000	82 722	0,05%	0,05%
TN0004700720	ATL 2017-2 CA TF	5 000	100 000	103 555	0,06%	0,06%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A	20 000	2 000 000	2 109 414	1,19%	1,19%
TN0004700712	ATL SUB 2017	8 000	480 000	509 006	0,29%	0,29%
-	ATL 2022-1 B	10 000	1 000 000	1 003 838	0,57%	0,57%
TN0006610547	ATT LEASING V 2019-1	5 000	200 000	204 526	0,12%	0,12%
TN0006610414	Attijari.leasing 2016-1 B	5 000	100 000	101 155	0,06%	0,06%
TN4J4VCBM140	Attijari leasing 2022-2 A	10 000	1 000 000	1 001 753	0,56%	0,57%
TN0001901115	BH F Sub 2019-1 C	15 000	1 200 000	1 250 930	0,70%	0,71%
TN0001901032	BH SUB 2018/1 A V	25 000	500 000	515 126	0,29%	0,29%
TN0001901065	BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	514 290	0,29%	0,29%
TN0001901024	BH SUB 2018-1 CA TF	10 000	200 000	205 502	0,12%	0,12%
TN0001901099	BH SUB 2019/1 B F	20 700	2 070 000	2 157 001	1,22%	1,22%
TN000190060	BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 138 021	1,20%	1,21%
TN0001901081	BH V SUB 2019-1-C	15 000	1 200 000	1 244 838	0,70%	0,70%
TN0001900844	BH 2009 B	8 000	174 800	180 635	0,10%	0,10%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F	15 000	1 500 000	1 537 558	0,87%	0,87%
TN0003100674	BNA 2009 SUB	10 000	127 451	130 219	0,07%	0,07%
TN0003100765	BNA SUB-2018/1 A V	25 000	500 000	504 733	0,28%	0,28%
TN0003100773	BNA Sub 2018-1 B	20 000	1 200 000	1 211 402	0,68%	0,68%
TN0003100757	BNA SUB-2018/1 A	10 000	200 000	201 844	0,11%	0,11%
TN0001300664	BTE 2019-1 A	5 000	300 000	319 022	0,18%	0,18%
TN0004201455	CIL 2018/1 F	7 500	300 000	317 843	0,18%	0,18%
TN0007310337	HL 2016-2 B	43 000	1 719 640	1 810 196	1,02%	1,02%
TN0007310428	HL 2017-3 CA TF	5 000	99 600	103 931	0,06%	0,06%
TN0007310444	HL 2017-03 B	27 500	1 650 000	1 723 694	0,97%	0,97%
TN0007310360	HL 2017-1 B	20 000	800 000	831 933	0,47%	0,47%
TN0007310451	HL 2018-1 CA TF	5 000	99 800	102 074	0,06%	0,06%

TN0007310543	HL 2020-02	20 000	1 600 000	1 719 324	0,97%	0,97%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	31 800	3 189 000	3 422 839	1,93%	1,93%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	45 000	4 500 000	4 723 170	2,66%	2,67%
TN0002102010	TL 2018-1 B	10 000	600 000	615 744	0,35%	0,35%
TN0002102085	TL SUB 2018 B	10 000	800 000	849 376	0,48%	0,48%
TN0002102127	TLF 2019-1 B	13 000	1 040 000	1 065 069	0,60%	0,60%
TNZSBU7F6WY7	TLF sub 2021	7 000	700 000	750 670	0,42%	0,42%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	8 600	688 000	712 573	0,40%	0,40%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F	10 000	1 000 000	1 036 822	0,58%	0,59%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	1 000 000	1 003 726	0,57%	0,57%
TN0003900388	UIB SUB 2016 B	45 000	1 795 600	1 874 603	1,06%	1,06%
TN0007200207	WIFACK BANK 2019-1 D	10 000	571 420	584 095	0,33%	0,33%
<b>Emprunt national</b>			<b>52 493 145</b>	<b>53 518 493</b>	<b>30,13%</b>	<b>30,18%</b>
TNPSL0PEJVO7	EPT NAT 1 2022 AF	10 698	103 774	107 819	0,06%	0,06%
TNLEGO8CKWX3	EPT NAT 1 2022 AV	351	3 405	3 538	0,00%	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	500 000	511 257	0,29%	0,29%
TN0008000838	EMPT NAT 1 2021 B	60 000	6 000 000	6 105 311	3,44%	3,44%
TN0008000846	EMPT NAT 1 2021 C	12 000	12 000 000	12 213 015	6,88%	6,89%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	60 000	6 000 000	6 040 504	3,40%	3,41%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 068 274	5,67%	5,68%
TNZBXQU5RZ91	EPT NAT 3 2021 AF	23 091	221 080	235 037	0,13%	0,13%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	766	7 354	7 827	0,00%	0,00%
TNYZ06UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 651	2 657 532	2 820 481	1,59%	1,59%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	100 000	10 000 000	10 390 926	5,85%	5,86%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	40 000	4 000 000	4 011 783	2,26%	2,26%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	1 000 000	1 002 721	0,56%	0,57%
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>22 134 240</b>	<b>23 223 670</b>	<b>13,08%</b>	<b>13,10%</b>
TN0008000663	BTA 7,5% 07/2032	2 740	2 362 240	2 421 523	1,36%	1,37%
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	1 555 539	0,88%	0,88%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	20 000	18 280 000	19 246 608	10,84%	10,86%
<b>Titres OPCVM</b>			<b>8 733 814</b>	<b>8 723 755</b>	<b>4,91%</b>	<b>4,92%</b>
TN0002600963	SICAV L'EPARGNANT	50 740	5 233 569	5 259 759	2,96%	2,97%
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	32 050	3 500 245	3 463 996	1,95%	1,95%
<b>Total du portefeuille-titres.</b>			<b>132 202 675</b>	<b>136 376 913</b>	<b>76,83%</b>	<b>76,95%</b>

#### 4-1-1 Actions et valeurs assimilées

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Actions SICAV	8 733 814	5 631 834	-
Différence d'estimation sur actions SICAV	(10 059)	(67 027)	-
<b>Total</b>	<b>8 723 755</b>	<b>5 564 807</b>	<b>-</b>

#### 4-1-2 Obligations

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Obligations Coût d'entrée	101 334 622	88 732 028	89 410 587
Intérêts courus à l'achat/obligations	15 848	92 294	58 061
Intérêts courus	3 071 454	2 575 015	3 241 036
Intérêts intercalaires courus	7 564	5 198	4 629
<b>Total</b>	<b>104 429 488</b>	<b>91 404 535</b>	<b>92 714 313</b>

#### 4-1-3 Bons du trésor assimilables

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Bons du trésor assimilables Coût d'entrée	22 134 240	27 439 220	27 439 220
Intérêts courus à l'achat/Bons du trésor assimilables	-	97 771	5 786
Intérêts courus	609 858	796 645	989 078
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (amortissement décotes)	463 897	156 090	233 674
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (courbe des taux)	15 676	814	4 755
<b>Total</b>	<b>23 223 670</b>	<b>28 490 540</b>	<b>28 672 513</b>

#### 4- 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

##### 4- 2- 1 Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à 8 991 779 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% Actif
<b>Certificats de dépôts STB</b>				
TNIUWYP4DAI3	Certificat de dépôt au 01/10/22 (taux 8,83% 10 jours)	2 994 128	2 998 826	1,69%
TN7M3S12U3H2	Certificat de dépôt au 02/10/22 (taux 8,83% 10 jours)	1 996 085	1 998 826	1,13%
TN1I9ZUPK6G4	Certificat de dépôt au 06/10/22 (taux 8,83% 10 jours)	1 996 085	1 997 260	1,13%
TN6WVDFYPBY8	Certificat de dépôt au 07/10/22 (taux 8,83% 10 jours)	1 996 085	1 996 867	1,12%
	<b>Total</b>	<b>8 982 383</b>	<b>8 991 779</b>	<b>5,07%</b>

#### **4- 2- 2 Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à 32 134 309 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Avoir en banque	23 912 367	15 311 781	9 976 620
Comptes à terme STB	8 221 942	4 213 427	10 062 319
<b>Total</b>	<b>32 134 309</b>	<b>19 525 208</b>	<b>20 038 939</b>

Le solde des comptes à terme se détaille comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% actif
Compte à terme au 16/10/22 (taux 6,8% 740 jours)	2 000 000	2 106 713	1,19%
Compte à terme au 26/10/22 (taux 6,8% 750 jours)	2 000 000	2 106 713	1,19%
Compte à terme au 18/12/22 (taux 8,83% 91 jours)	4 000 000	4 008 516	2,26%
<b>Comptes à terme STB</b>	<b>8 000 000</b>	<b>8 221 942</b>	<b>4,63%</b>

#### **4- 3 : Créances d'exploitation**

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Retenu à la source sur intérêts à l'achat BTA	-	24 443	1 447
Autres opérateurs Débiteurs	-	-	-
Retenu à la source sur intérêts à l'achat EO	3 962	23 073	14 515
<b>Total</b>	<b>3 962</b>	<b>47 516</b>	<b>15 962</b>

#### **4- 4 Note sur les passifs :**

##### **4- 4- 1 Opérateurs Créditeurs**

Ce poste comprend les sommes dues par l'OPCVM aux différents intervenants dans sa gestion, notamment les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire :

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Gestionnaire	73 176	70 668	70 618
Commission réseau	118 268	67 972	67 638
Commission dépositaire	34 855	33 108	65 638
<b>Total</b>	<b>226 299</b>	<b>171 748</b>	<b>203 894</b>

##### **4- 4-2 Autres Créditeurs divers**

Ce poste comprend la redevance du CMF et les retenues d'impôt pour le compte de l'Etat sur des sommes dues à des tiers, et la TCL.

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à 51 619 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
CMF	15 045	14 537	14 529
ETAT	36 574	26 499	17 291
<b>Total</b>	<b>51 619</b>	<b>41 036</b>	<b>31 820</b>

#### **4- 5 : Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-07-2022 au 30-09-2022 ainsi que les mouvements sur le capital au cours de la période comparative allant du 01-07-2021 au 30-09-2021 se détaillent ainsi :

Libellé	2022	2021
<b>Capital au 1<sup>er</sup> juillet</b>		
Montant	<b>176 182 663</b>	<b>169 239 702</b>
Nombre d'actions	1 367 622	1 398 718
Nombre d'actionnaires	1 455	1 201
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	29 563 022	21 765 791
Nombre d'actions émises	243 267	183 411
Nombre d'actionnaires entrants	120	121
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	35 585 923	32 295 231
Nombre d'actions rachetées	292 828	271 432
Nombre d'actionnaires sortants	88	73
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	176 243	259 956
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	28 746	(89 737)
Frais de négociation de titres	(12 907)	(5 662)
Résultat capitalisé	-	-
Régularisation des sommes non distribuables	(369 353)	(125 387)
<b>Capital au 30 Septembre</b>		
<b>Montant</b>	<b>169 982 491</b>	<b>158 749 432</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1 318 061</b>	<b>1 310 697</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>1 487</b>	<b>1 249</b>

#### **4- 6 : Sommes Distribuables**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30/09/2022 se détaille ainsi :

Désignation	Résultat distribuable	Régularisation	Sommes Distribuables
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	-	-	-
Sommes distribuables exercice en cours	7 772 244	(525 690)	7 246 554
<b>Total</b>	<b>7 772 244</b>	<b>(525 690)</b>	<b>7 246 554</b>

#### **5- NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT**

##### **5-1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent un montant de 2 150 548 DT pour la période allant du 01-07-2022 au 30-09-2022, et se détaillent ainsi

Désignation	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Revenus des titres OPCVM	-	458 848	-	874 582	874 582
Intérêts des obligations	1 813 806	5 329 342	1 402 330	3 147 957	4 777 454
Revenus des Emprunts d'Etat	336 742	1 012 888	476 101	1 333 317	1 785 658
<b>Total</b>	<b>2 150 548</b>	<b>6 801 078</b>	<b>1 878 431</b>	<b>5 355 856</b>	<b>7 437 694</b>

##### **5- 2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du 01-07-2022 au 30-09-2022 un montant de 835 116 DT et représente le montant des intérêts courus sur les certificats de dépôt, les billets de trésorerie, les bons de trésors à court terme, les comptes de dépôt, les placements à terme et les revenus des prises en pension :

Désignation	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Intérêts des certificats de dépôts	509 254	1 229 530	386 718	1 267 979	1 744 635
Intérêts sur billets de trésorerie	-	-	13 912	133 823	133 823
Intérêts sur bons du trésor à court terme	-	-	-	191 158	191 158
Intérêts des comptes à	97 825	387 490	54 847	495 728	564 734

terme					
Intérêts des comptes de dépôt	24 298	36 846	3 760	20 521	40 968
Revenus des prises en pension	203 739	341 628	333 984	925 640	1 053 798
<b>Total</b>	<b>835 116</b>	<b>1 995 494</b>	<b>793 221</b>	<b>3 034 849</b>	<b>3 729 116</b>

### **5- 3 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-07-2022 au 30-09-2022 à 299 977 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	230 751	666 530	219 104	550 466	767 338
Rémunération réseau	34 613	99 980	32 865	94 996	127 527
Rémunération du dépositaire	34 613	99 980	32 865	94 996	127 527
<b>Total</b>	<b>299 977</b>	<b>866 490</b>	<b>284 834</b>	<b>740 458</b>	<b>1 022 392</b>

### **5- 4 : Autres Charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que, la TCL, l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01-07-2022 au 30-09-2022 à 55 943 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Redevances CMF	46 150	133 306	43 821	126 661	170 036
Impôt et taxes	9 710	24 445	9 203	25 701	34 999
Autres charges	83	87	2	7	184
<b>Total</b>	<b>55 943</b>	<b>157 838</b>	<b>53 026</b>	<b>152 369</b>	<b>205 219</b>

### **5- 5 : Régularisation du résultat d'exploitation**

Ce poste comprend la régularisation du résultat d'exploitation constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01-07-2022 au 30-09-2022 à un solde créditeur de 280 259 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Régul Résultat d'exploitation (souscription)	1 111 081	1 653 047	856 225	1 787 175	3 266 273
Régul Résultat d'exploitation (rachat)	(1 391 340)	(2 178 737)	(1 311 124)	(2 117 067)	(4 744 966)
<b>Total</b>	<b>(280 259)</b>	<b>(525 690)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(329 892)</b>	<b>(1 478 693)</b>

## 6. AUTRES INFORMATIONS

### 6- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de SICAV L'épargne Obligataire est confiée à la société « STB Finance ». 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 0,50% TTC par an, calculée sur la base de l'actif net de SICAV L'épargne Obligataire.

La rémunération de « STB finance » au 30-09-2022 s'élève à 666 530 dinars.

### 6- 2 Rémunération du dépositaire

La banque STB assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV L'épargne Obligataire. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une commission annuelle de 0,075% TTC calculée sur la base de l'actif net. La rémunération du dépositaire au 30-09-2022 s'élève à 99 980 dinars.

### 6- 3 Rémunération du distributeur

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

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une rémunération annuelle égale à 0.075% TTC de l'actif net. La rémunération du distributeur au 30-09-2022 s'élève à 99 980 dinars.