

# SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2023

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2023

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 17 Mars 2023 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 31 Décembre 2023, 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 182.980.671 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 de 2.214.268 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 31 Décembre 2023 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 attirons votre attention que l'examen de la composition de l'actif de la société nous a permis de constater que la société n'a pas respecté les normes prudentielles en employant plus de 20% de son actif en liquidité et quasi-liquidité. En effet, les liquidités et quasi-liquidités représentent 27,04% de l'actif total tandis que le Ratio d'investissements en valeurs mobilières est de 72,96% soit en deçà du ratio minimum réglementaire de 80%.

*Tunis, le 25 Janvier 2024*

***Le Commissaire aux Comptes :  
Samir Labidi***

## BILAN

*Au 31 Décembre 2023 (Unité : TND)*

	<i>Note</i>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<u>ACTIF</u>			
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>	<b>4-1</b>	<b>119 421 852</b>	<b>129 363 797</b>
a – Actions et Valeurs assimilées	4-1-1	7 219 814	7 357 110
b - Obligations	4-1-2	92 721 119	100 840 623
c – BTA	4-1-3	19 480 919	21 166 064
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>4-2</b>	<b>63 547 951</b>	<b>34 869 570</b>
a - Placement monétaires	4-2-1	14 074 926	10 995 577
b – Disponibilités	4-2-2	49 473 025	23 873 993
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4-3</b>	<b>10 868</b>	<b>3 515</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>182 980 671</b>	<b>164 236 882</b>
<u>PASSIF</u>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-4-1</b>	<b>278 347</b>	<b>236 256</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-4-2</b>	<b>49 492</b>	<b>38 500</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4-4</b>	<b>327 839</b>	<b>274 756</b>
<u>ACTIF NET</u>			
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>4-5</b>	<b>171 581 154</b>	<b>155 022 081</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>4-6</b>	<b>11 071 678</b>	<b>8 940 045</b>
a - Sommes distribuable des exercices antérieurs		-	-
b – Résultat distribuable de la période		11 955 082	10 301 886
c - Régul résultat distribuables de la période		(883 404)	(1 361 841)
<b>ACTIF NET</b>		<b>182 652 832</b>	<b>163 962 126</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>182 980 671</b>	<b>164 236 882</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2023 (Unité : TND)

		Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	<b>5-1</b>	<b>1 932 255</b>	<b>8 094 012</b>	<b>2 146 288</b>	<b>8 947 366</b>
a - Dividendes		-	461 982	-	458 848
b - Revenus des obligations		1 671 086	6 591 107	1 826 968	7 156 310
c - Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		261 169	1 040 923	319 320	1 332 208
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>5-2</b>	<b>1 422 126</b>	<b>5 337 132</b>	<b>717 660</b>	<b>2 713 155</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 354 381</b>	<b>13 431 144</b>	<b>2 863 948</b>	<b>11 660 521</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>5-3</b>	<b>(316 755)</b>	<b>(1 240 563)</b>	<b>(288 393)</b>	<b>(1 154 883)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 037 626</b>	<b>12 190 581</b>	<b>2 575 555</b>	<b>10 505 638</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>5-4</b>	<b>(60 273)</b>	<b>(235 499)</b>	<b>(45 914)</b>	<b>(203 752)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 977 353</b>	<b>11 955 082</b>	<b>2 529 641</b>	<b>10 301 886</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>5-5</b>	<b>(763 085)</b>	<b>(883 404)</b>	<b>(836 150)</b>	<b>(1 361 841)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 214 268</b>	<b>11 071 678</b>	<b>1 693 491</b>	<b>8 940 045</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>763 085</b>	<b>883 404</b>	<b>836 150</b>	<b>1 361 841</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		176 941	443 749	156 039	387 124
* +/- values réalisées sur cession des titres		65 111	(55 693)	42 514	79 641
* Frais de négociation de titres		(2 993)	(29 490)	(10 446)	(36 761)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 216 412</b>	<b>12 313 648</b>	<b>2 717 748</b>	<b>10 731 890</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2023 (Unité : TND)

	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>3 216 412</b>	<b>12 313 648</b>	<b>2 717 748</b>	<b>10 731 890</b>
a - Résultat d'exploitation	2 977 353	11 955 082	2 529 641	10 301 886
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	176 941	443 749	156 039	387 124
c - +/- values réalisées sur cession de titres	65 111	(55 693)	42 514	79 641
d - Frais de négociation de titres	(2 993)	(29 490)	(10 446)	(36 761)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	-	-
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
<b>a – Souscriptions</b>	<b>25 168 156</b>	<b>153 250 328</b>	<b>24 871 478</b>	<b>140 669 232</b>
* Capital	23 853 583	145 919 735	22 305 063	129 570 138
* Régularisation des sommes non distrib.	5 065	3 506 698	1 379 350	8 258 982
* Régularisations des sommes distrib.	1 309 508	3 823 895	1 187 065	2 840 112
<b>b – Rachats</b>	<b>(37 870 032)</b>	<b>(146 873 270)</b>	<b>(40 856 145)</b>	<b>(136 775 506)</b>
* Capital	(35 781 263)	(139 836 349)	(36 566 386)	(124 881 805)
* Régularisation des sommes non distrib.	(16 177)	(2 329 622)	(2 266 543)	(7 691 748)
* Régularisations des sommes distrib.	(2 072 592)	(4 707 299)	(2 023 216)	(4 201 953)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(9 485 464)</b>	<b>18 690 706</b>	<b>(13 266 919)</b>	<b>14 625 617</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	192 138 296	163 962 126	177 229 045	149 336 509
b - En fin de période	182 652 832	182 652 832	163 962 126	163 962 126
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	1 341 331	1 200 708	1 318 061	1 161 707
b - En fin de période	1 254 067	1 254 067	1 200 708	1 200 708
<b>Valeur liquidative début de période (en dinar)</b>	<b>143,245</b>	<b>136,555</b>	<b>134,462</b>	<b>128,549</b>
<b>Valeur liquidative fin de période (en dinar)</b>	<b>145,648</b>	<b>145,648</b>	<b>136,555</b>	<b>136,555</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>1,68%</b>	<b>6,66%</b>	<b>1,56%</b>	<b>6,23%</b>

# NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2023

(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 31 Décembre 2023, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par 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 31 Décembre 2023, 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 31 Décembre 2023 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 31 Décembre 2023, la société SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE détient des souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 valorisées au coût amorti.

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 31/12/2023 à **119 421 852 dinars** et se détaille ainsi :

Code ISIN	PORTEFEUILLE TITRES	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/12/2023	% Actif	% Actif net
	<b>Obligations</b>		<b>34 505 725</b>	<b>36 179 373</b>	<b>19,79%</b>	<b>19,83%</b>
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C	40 000	4 000 000	4 265 364	2,33%	2,34%
TN5PTKYMCD13	AMEN BANK SUB 2023-2 C F	10 000	1 000 000	1 013 600	0,55%	0,55%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	50 000	1 813 007	1 899 047	1,04%	1,04%
TN0003600640	ATB SUB 2017 A	35 000	1 400 758	1 489 719	0,81%	0,82%
TN0004700704	ATL 2017-1 C	2 000	40 000	41 986	0,02%	0,02%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A	20 000	1 600 000	1 718 503	0,94%	0,94%
TN0004700712	ATL SUB 2017	8 000	160 000	162 100	0,09%	0,09%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 B	10 000	1 000 000	1 016 885	0,56%	0,56%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 A	2 785	278 500	298 369	0,16%	0,16%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 036 214	1,11%	1,11%
TN0006610547	ATT LEASING V 2019-1	5 000	100 000	104 767	0,06%	0,06%
TN0006610018	ATTIJARI-LEASING 2023-1	5 000	500 000	508 420	0,28%	0,28%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	10 000	800 000	817 486	0,45%	0,45%
TN0001901115	BH F Sub 2019-1 C	6 800	408 000	433 720	0,24%	0,24%
TN0001901065	BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	522 295	0,29%	0,29%
TN0001901099	BH SUB 2019/1 B F	1 900	190 000	201 861	0,11%	0,11%
TN000190060	BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 029 040	1,11%	1,11%
TN0001900844	BH 2009 B	8 000	57 760	57 760	0,03%	0,03%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F	15 000	1 500 000	1 566 413	0,86%	0,86%
TN0003100674	BNA 2009 SUB	10 000	63 486	65 580	0,04%	0,04%
TN0003100773	BNA Sub 2018-1 B	20 000	800 000	821 255	0,45%	0,45%
TN0007310444	HL 2017-03 B	27 500	1 100 000	1 167 428	0,64%	0,64%
TN0007310360	HL 2017-1 B	20 000	400 000	422 298	0,23%	0,23%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	1 800	113 400	114 231	0,06%	0,06%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	45 000	4 500 000	4 808 012	2,63%	2,63%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	18 780	1 504 654	1 598 213	0,87%	0,88%
TN0002102010	TL 2018-1 B	10 000	400 000	417 063	0,23%	0,23%
TN0002102085	TL SUB 2018 B	5 000	300 000	325 170	0,18%	0,18%
TN0002102127	TLF 2019-1 B	13 000	780 000	817 102	0,45%	0,45%
TNZSBU7F6WY7	TLF sub 2021	4 230	253 800	257 279	0,14%	0,14%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	8 600	516 000	544 445	0,30%	0,30%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F	10 000	800 000	844 821	0,46%	0,46%

TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	800 000	812 415	0,44%	0,44%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	500 000	504 573	0,28%	0,28%
TN0003900388	UIB SUB 2016 B	45 000	897 800	950 912	0,52%	0,52%
TN0007200207	WIFACK BANK 2019-1 D	10 000	428 560	447 520	0,24%	0,25%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 077 507	0,59%	0,59%
	<b>Emprunt National</b>		<b>54 741 216</b>	<b>56 541 746</b>	<b>30,91%</b>	<b>30,97%</b>
TNPSLOPEJVO7	EPT NAT 1 2022 AF	10 698	103 774	109 660	0,06%	0,06%
TNLEGO8CKWX3	EPT NAT 1 2022 AV	351	3 405	3 632	0,00%	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	500 000	520 936	0,28%	0,29%
TN0008000838	EMPT NAT 1 2021 B	60 000	6 000 000	6 208 892	3,39%	3,40%
TN0008000846	EMPT NAT 1 2021 C	12 000	12 000 000	12 422 531	6,79%	6,80%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	60 000	6 000 000	6 144 262	3,36%	3,36%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 243 169	5,60%	5,61%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	766	7 354	7 430	0,00%	0,00%
TNYZ06UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	24 750	2 467 975	2 488 979	1,36%	1,36%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	100 000	10 000 000	10 568 874	5,78%	5,79%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	38 180	3 819 773	3 903 093	2,13%	2,14%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	1 000 000	1 023 505	0,56%	0,56%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	500 000	504 566	0,28%	0,28%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	4 652	43 830	46 981	0,03%	0,03%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	750 000	756 318	0,41%	0,41%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	750 000	765 941	0,42%	0,42%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	500 000	524 272	0,29%	0,29%
TNNZ2M9ZHIT3	EMP NAT 2023 T2 CF	465	45 105	47 397	0,03%	0,03%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	251 308	0,14%	0,14%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>17 944 000</b>	<b>19 480 919</b>	<b>10,64%</b>	<b>10,67%</b>
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	1 596 241	0,87%	0,87%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	18 000	16 452 000	17 884 678	9,77%	9,79%
	<b>Titres OPCVM</b>		<b>6 904 609</b>	<b>7 219 814</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,95%</b>
TN0002600963	SICAV L'EPARGNANT	32 652	3 404 364	3 459 708	1,89%	1,89%
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	32 050	3 500 245	3 760 106	2,05%	2,06%
	<b>Total du portefeuille-titres.</b>		<b>114 095 550</b>	<b>119 421 852</b>	<b>65,28%</b>	<b>65,38%</b>

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

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Actions SICAV	6 904 609	7 262 659
Différence d'estimation sur actions SICAV	315 205	94 451
<b>Total</b>	<b>7 219 814</b>	<b>7 357 110</b>

#### 4-1-2 Obligations

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Obligations Coût d'entrée	89 246 941	97 005 770
Intérêts courus à l'achat/obligations	43 474	14 061
Intérêts courus	3 426 131	3 818 321
Intérêts intercalaires courus	4 573	2 471
<b>Total</b>	<b>92 721 119</b>	<b>100 840 623</b>

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

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Bons du trésor assimilables Coût d'entrée	17 944 000	19 772 000
Intérêts courus	782 822	862 962
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (amortissement décotes)	754 097	531 102
<b>Total</b>	<b>19 480 919</b>	<b>21 166 064</b>

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

##### **4- 2- 1 Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2023 à 14 074 926 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation	Coûts d'acquisition	Vale au 31/12/2023	% Actif
	<b>Certificats de dépôts STB</b>	<b>10 976 134</b>	<b>10 990 454</b>	<b>6,01%</b>
TNZO14ACJV92	Certificat de dépôt au 01/01/24 (taux 9,79% 10 jours)	3 991 321	3 999 132	2,19%
TN788AKD9UI8	Certificat de dépôt au 03/01/24 (taux 9,79% 10 jours)	2 993 492	2 997 396	1,64%
TNZ8RGL6XTC7	Certificat de dépôt au 06/01/24 (taux 9,79% 10 jours)	3 991 321	3 993 926	2,18%
	<b>Créance sur opération de pension livrée</b>	<b>2 999 098</b>	<b>3 084 472</b>	<b>1,69%</b>
	P.L AB au 09/01/24 (Taux de 9,15% 120 jours) 3 120 BTA 7,5% ; Janvier 2028	2 999 098	3 084 472	1,69%
	<b>Total</b>	<b>13 975 232</b>	<b>14 074 926</b>	<b>7,69%</b>

##### **4- 2- 2 Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2023 à 49 473 025 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Avoir en banque	18 369 600	19 870 017
Comptes à terme STB	31 103 425	4 003 976
<b>Total</b>	<b>49 473 025</b>	<b>23 873 993</b>

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31/12/2023	% actif
Compte à terme au 04/03/24 (taux 9,79% 90 jours)	4 000 000	4 021 458	2,20%
Compte à terme au 05/03/24 (taux 9,79% 90 jours)	4 000 000	4 020 599	2,20%
Compte à terme au 10/03/24 (taux 9,79% 90 jours)	4 000 000	4 016 308	2,19%
Compte à terme au 21/03/24 (taux 9,79% 95 jours)	2 000 000	2 005 579	1,10%
Compte à terme au 20/03/24 (taux 9,79% 94 jours)	2 000 000	2 005 579	1,10%
Compte à terme au 19/03/24 (taux 9,79% 93 jours)	2 000 000	2 005 579	1,10%
Compte à terme au 18/03/24 (taux 9,79% 92 jours)	2 000 000	2 005 579	1,10%
Compte à terme au 17/03/24 (taux 9,79% 91 jours)	2 000 000	2 005 579	1,10%
Compte à terme au 24/03/24 (taux 9,79% 97 jours)	2 000 000	2 005 150	1,10%
Compte à terme au 25/03/24 (taux 9,79% 97 jours)	2 000 000	2 004 720	1,10%
Compte à terme au 26/03/24 (taux 9,79% 98 jours)	2 000 000	2 004 720	1,10%
Compte à terme au 27/03/24 (taux 9,79% 92 jours)	3 000 000	3 002 575	1,64%
<b>Comptes à terme STB</b>	<b>31 000 000</b>	<b>31 103 425</b>	<b>17,00%</b>

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

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Retenue à la source sur intérêts à l'achat EO	10 868	3 515
<b>Total</b>	<b>10 868</b>	<b>3 515</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	31/12/2023	31/12/2022
Gestionnaire	81 908	72 873
Commission réseau	122 112	95 252
Commission dépositaire	74 327	68 131
<b>Total</b>	<b>278 347</b>	<b>236 256</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 31/12/2023 à 49 492 DT et se détaille comme suit :*

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
CMF	16 801	14 986
ETAT	32 691	23 514
<b>Total</b>	<b>49 492</b>	<b>38 500</b>

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

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-10-2023 au 31-12-2023 ainsi que les mouvements sur le capital au cours de la période comparative allant du 01-10-2022 au 31-12-2022 se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> Octobre</b>		
Montant	<b>183 280 886</b>	<b>169 982 491</b>
Nombre d'actions	1 341 331	1 318 061
Nombre d'actionnaires	1 608	1 487
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	<b>23 853 583</b>	<b>22 305 063</b>
Nombre d'actions émises	174 515	183 543
Nombre d'actionnaires entrants	66	89
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	<b>35 781 263</b>	<b>36 566 386</b>
Nombre d'actions rachetées	261 779	300 896
Nombre d'actionnaires sortants	91	87
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	176 941	156 039
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	65 111	42 514
Frais de négociation de titres	(2 993)	(10 446)
Résultat capitalisé		-
Régularisation des sommes non distribuables	(11 112)	(887 193)
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	<b>171 581 154</b>	<b>155 022 081</b>
Nombre d'actions	<b>1 254 067</b>	<b>1 200 708</b>
Nombre d'actionnaires	<b>1 583</b>	<b>1 489</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 31/12/2023 se détaille ainsi :

Désignation	Résultat distribuable	Régularisation	Sommes Distribuables
<i>Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)</i>	-	-	-
<i>Sommes distribuables exercice en cours</i>	11 955 082	(883 404)	11 071 678
<b>Total</b>	<b>11 955 082</b>	<b>(883 404)</b>	<b>11 071 678</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 1 932 255 DT pour la période allant du 01-10-2023 au 31-12-2023, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<i>Revenues des titres OPCVM</i>	-	461 982	-	458 848
<i>Intérêts des obligations</i>	1 671 086	6 591 107	1 826 968	7 156 310
<i>Revenus des Emprunts d'Etat</i>	261 169	1 040 923	319 320	1 332 208
<b>Total</b>	<b>1 932 255</b>	<b>8 094 012</b>	<b>2 146 288</b>	<b>8 947 366</b>

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

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du 01-10-2023 au 31-12-2023 un montant de 1 422 126 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 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<i>Intérêts des certificats de dépôts</i>	447 084	2 101 580	405 836	1 635 366
<i>Intérêts des comptes à terme</i>	524 251	1 510 668	79 927	467 418
<i>Intérêts des comptes de dépôt</i>	34 928	61 558	18 147	54 993
<i>Revenus des prises en pension</i>	415 863	1 663 326	213 750	555 378
<b>Total</b>	<b>1 422 126</b>	<b>5 337 132</b>	<b>717 660</b>	<b>2 713 155</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-10-2023 au 31-12-2023 à 316 755 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	243 657	954 279	221 841	888 371
<i>Rémunération réseau</i>	36 549	143 142	33 276	133 256
<i>Rémunération du dépositaire</i>	36 549	143 142	33 276	133 256
<b>Total</b>	<b>316 755</b>	<b>1 240 563</b>	<b>288 393</b>	<b>1 154 883</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 01-10-2023 au 31-12-2023 à 60 273 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Redevances CMF	48 732	190 856	44 368	177 674
Impôt et taxes	11 364	44 441	(1 065)	23 380
Autres charges	177	202	2 611	2 698
<b>Total</b>	<b>60 273</b>	<b>235 499</b>	<b>45 914</b>	<b>203 752</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 01-10-2023 au 31-12-2023 à un solde créditeur de 763 085 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Réglul Résultat d'exploitation (souscription)	1 309 508	3 823 895	1 187 065	2 840 112
Réglul Résultat d'exploitation (rachat)	(2 072 593)	(4 707 299)	(2 023 216)	(4 201 953)
<b>Total</b>	<b>(763 085)</b>	<b>(883 404)</b>	<b>(836 151)</b>	<b>(1 361 841)</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 31-12-2023 s'élève à 954 279 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 entrants 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 31-12-2023 s'élève à 143 142 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 31-12-2023 s'élève à 143 142 dinars.