

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 juin 2023

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2023

En exécution de la mission 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 30 Juin 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 193.712.164 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} Avril 2023 au 30 Juin 2023 de 3.355.806 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 Juin 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 23,06% de l'actif total tandis que le Ratio d'investissements en valeurs mobilières est de 76,94% soit en deçà du ratio minimum réglementaire de 80%.

- La société n'a pas respecté les normes prudentielles en employant plus de 10% de son actif en titres émis par le même émetteur. En effet, les placements en obligations et certificats de dépôts auprès de la même banque, la STB, représentent 16,14% de l'actif.

Tunis, le 21 juillet 2023

Le Commissaire aux comptes :

Samir Labidi

BILAN

Au 30 Juin 2023 (Unité : TND)

	Note	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille – titres	4-1	117 516 456	136 026 066	129 363 797
a – Actions et Valeurs assimilées	4-1-1	9 586 042	8 790 652	7 357 110
b - Obligations	4-1-2	89 109 637	103 445 087	100 840 623
c – BTA	4-1-3	18 820 777	23 790 327	21 166 064
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-2	76 186 883	45 322 365	34 869 570
a - Placement monétaires	4-2-1	31 518 447	15 982 867	10 995 577
b – Disponibilités	4-2-2	44 668 436	29 339 498	23 873 993
AC 3 - Créances d'exploitation	4-3	8 825	1 800	3 515
TOTAL ACTIF		193 712 164	181 350 231	164 236 882
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	4-4-1	258 406	224 511	236 256
PA 2 - Autres créditeurs divers	4-4-2	47 057	45 990	38 500
TOTAL PASSIF	4-4	305 463	270 501	274 756
ACTIF NET				
CP 1 –Capital	4-5	187 336 071	176 182 663	155 022 081
CP 2 - Sommes distribuables	4-6	6 070 630	4 897 067	8 940 045
a - Sommes distribuable des exercices antérieurs		-	-	-
b – Résultat distribuable de la période		5 929 724	5 142 499	10 301 886
c - Régul résultat distribuables de la période		140 906	(245 432)	(1 361 841)
ACTIF NET		193 406 701	181 079 730	163 962 126
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		193 712 164	181 350 231	164 236 882

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01^{er} Avril au 30 Juin 2023

(Unité : TND)

		Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	5-1	2 319 178	4 282 043	2 628 844	4 650 529	8 947 366
a - Dividendes		461 982	461 982	458 848	458 848	458 848
b - Revenus des obligations		1 598 877	3 301 476	1 833 899	3 515 537	7 156 310
c - Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)		258 319	518 585	336 097	676 144	1 332 208
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	5-2	1 369 261	2 359 960	617 139	1 160 378	2 713 155
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 688 439	6 642 003	3 245 983	5 810 907	11 660 521
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	5-3	(310 087)	(598 496)	(292 776)	(566 513)	(1 154 883)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 378 352	6 043 507	2 953 207	5 244 394	10 505 638
<u>CH 2 - Autres charges</u>	5-4	(59 895)	(113 783)	(55 378)	(101 895)	(203 752)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 318 457	5 929 724	2 897 829	5 142 499	10 301 886
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>	5-5	37 349	140 906	36 425	(245 432)	(1 361 841)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 355 806	6 070 630	2 934 254	4 897 067	8 940 045
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(37 349)	(140 906)	(36 425)	245 432	1 361 841
* Variation des +/- values potentielles sur titres		(114 634)	37 810	(146 590)	54 842	387 124
* +/- values réalisées sur cession des titres		(115 363)	(122 717)	(46 963)	8 382	79 641
* Frais de négociation de titres		(4 058)	(22 344)	(3 199)	(13 408)	(36 761)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 084 402	5 822 473	2 701 077	5 192 315	10 731 890

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01^{er} Avril au 30 Juin 2023

(Unité : TND)

	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>	3 084 402	5 822 473	2 701 077	5 192 315	10 731 890
a - Résultat d'exploitation	3 318 457	5 929 724	2 897 829	5 142 499	10 301 886
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	(114 634)	37 810	-146 590	54 842	387 124
c - +/- values réalisées sur cession de titres	(115 363)	(122 717)	-46 963	8 382	79 641
d - Frais de négociation de titres	(4 058)	(22 344)	-3 199	-13 408	(36 761)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a – Souscriptions	38 533 110	94 977 701	37 134 114	83 330 000	140 669 232
* Capital	37 192 356	90 226 202	34 321 827	77 702 053	129 570 138
* Régularisation des sommes non distrib.	3 518 342	3 530 365	4 686 321	5 085 982	8 258 982
* Régularisations des sommes distrib.	(2 177 588)	1 221 134	-1 874 034	541 965	2 840 112
b – Rachats	(36 744 908)	(71 355 599)	-33 321 619	-56 779 095	-136 775 506
* Capital	(35 442 810)	(67 935 801)	-30 762 587	-52 729 496	(124 881 805)
* Régularisation des sommes non distrib.	(2 332 455)	(2 339 570)	-3 183 923	-3 262 202	(7 691 748)
* Régularisations des sommes distrib.	1 030 357	(1 080 228)	624 891	-787 397	(4 201 953)
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 872 604	29 444 575	6 513 572	31 743 221	14 625 617
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	188 534 096	163 962 126	174 566 158	149 336 509	149 336 509
b - En fin de période	193 406 701	193 406 701	181 079 730	181 079 730	163 962 126
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	1 359 805	1 200 708	1 338 284	1 161 707	1 161 707
b - En fin de période	1 372 639	1 372 639	1 367 622	1 367 622	1 200 708
Valeur liquidative début de période (en dinar)	138,648	136,555	130,44	128,549	128,549
Valeur liquidative fin de période (en dinar)	140,901	140,901	132,405	132,405	136,555
Taux de rendement	1,63%	3,18%	1,51%	3,00%	6,23%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2023

(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 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 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. Au 30 juin 2023 la société SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE détenait 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

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 30/06/2023 à 117 516 456 dinars et se détaille ainsi :

Code ISIN	PORTEFEUILLE TITRES	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% Actif	% Actif net
	Obligations		32 050 312	33 062 480	17,04%	17,09%
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C	40 000	4 000 000	4 113 726	2,12%	2,13%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	50 000	1 813 008	1 826 450	0,94%	0,94%
TN0003600640	ATB SUB 2017 A	35 000	1 400 758	1 431 997	0,74%	0,74%
TN0004700704	ATL 2017-1 C	2 000	40 000	40 730	0,02%	0,02%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A	20 000	1 600 000	1 656 558	0,86%	0,86%
TN0004700712	ATL SUB 2017	8 000	320 000	334 240	0,17%	0,17%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 B	10 000	1 000 000	1 057 793	0,55%	0,55%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 A	5 270	527 000	542 282	0,28%	0,28%
TN0006610547	ATT LEASING V 2019-1	5 000	100 000	100 448	0,05%	0,05%
TN0006610414	ATTIJARI.LEASING 2016-1 B	5 000	100 000	105 792	0,05%	0,05%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	10 000	1 000 000	1 061 589	0,55%	0,55%
TN0001901115	BH F Sub 2019-1 C	6 800	408 000	416 818	0,22%	0,22%
TN0001901065	BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	506 208	0,26%	0,26%
TN0001901099	BH SUB 2019/1 B F	1 900	190 000	194 067	0,10%	0,10%
TN0001900060	BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 101 322	1,08%	1,09%
TN0001900844	BH 2009 B	8 000	116 280	118 854	0,06%	0,06%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F	15 000	1 500 000	1 508 498	0,78%	0,78%

TN0003100674	BNA 2009 SUB	10 000	63 486	64 142	0,03%	0,03%
TN0003100765	BNA SUB-2018/1 A V	25 000	500 000	533 700	0,28%	0,28%
TN0003100773	BNA Sub 2018-1 B	20 000	1 200 000	1 272 434	0,66%	0,66%
TN0003100757	BNA SUB-2018/1 A	10 000	200 000	211 717	0,11%	0,11%
TN0007310337	HL 2016-2 B	43 000	859 820	891 485	0,46%	0,46%
TN0007310444	HL 2017-03 B	27 500	1 100 000	1 130 830	0,58%	0,58%
TN0007310360	HL 2017-1 B	20 000	400 000	409 635	0,21%	0,21%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	1 800	151 200	158 595	0,08%	0,08%
TNL6Z2LXMPE5	STBSUB 2021-1 D	45 000	4 500 000	4 638 329	2,39%	2,40%
TN0002102010	TL 2018-1 B	10 000	400 000	403 871	0,21%	0,21%
TN0002102085	TL SUB 2018 B	5 000	300 000	311 862	0,16%	0,16%
TN0002102127	TLF 2019-1 B	13 000	780 000	780 399	0,40%	0,40%
TNZSBU7F6WY7	TLF sub 2021	4 230	338 400	356 208	0,18%	0,18%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	8 600	516 000	524 315	0,27%	0,27%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F	10 000	800 000	813 933	0,42%	0,42%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	1 000 000	1 055 233	0,54%	0,55%
TN0003900388	UIB SUB 2016 B	45 000	897 800	923 690	0,48%	0,48%
TN0007200207	WIFACK BANK 2019-1 D	10 000	428 560	428 560	0,22%	0,22%
	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 036 170	0,53%	0,54%
	Emprunt national		53 173 968	56 047 157	28,91%	28,98%
TNPSLOPEJVO7	EPT NAT 1 2022 AF	10 698	103 774	105 915	0,05%	0,05%
TNLEGO8CKWX3	EPT NAT 1 2022 AV	351	3 405	3 484	0,00%	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	500 000	501 574	0,26%	0,26%
TN0008000838	EMPT NAT 1 2021 B	60 000	6 000 000	6 421 243	3,31%	3,32%
TN0008000846	EMPT NAT 1 2021 C	12 000	12 000 000	12 852 059	6,63%	6,65%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	60 000	6 000 000	6 356 436	3,28%	3,29%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 600 811	5,47%	5,48%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	766	7 354	7 729	0,00%	0,00%
TNYZ06UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	23 345	2 334 500	2 435 811	1,26%	1,26%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	100 000	10 000 000	10 206 863	5,27%	5,28%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	26 360	2 636 000	2 795 183	1,44%	1,45%
TNIZ09015G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	1 000 000	1 062 218	0,55%	0,55%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	500 000	523 912	0,27%	0,27%

TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	4 652	43 830	45 152	0,02%	0,02%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	750 000	784 613	0,41%	0,41%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	750 000	794 112	0,41%	0,41%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	500 000	504 511	0,26%	0,26%
TNNZ2M9ZHIT3	EMP NAT 2023 T2 CF	465	45 105	45 531	0,02%	0,02%
	Bons du trésor assimilables		17 944 000	18 820 777	9,72%	9,73%
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	1 545 325	0,80%	0,80%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	18 000	16 452 000	17 275 452	8,92%	8,93%
	Titres OPCVM		9 538 972	9 586 042	4,95%	4,96%
TN0002600963	SICAV L'EPARGNANT	57 891	6 038 727	5 949 168	3,07%	3,08%
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	32 050	3 500 245	3 636 874	1,88%	1,88%
	Total du portefeuille-titres.		112 707 251	117 516 456	60,67%	60,76%

4-1-1 Actions et valeurs assimilées

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Actions SICAV	9 538 972	8 932 883	7 262 659
Différence d'estimation sur actions SICAV	47 070	(142 231)	94 451
Total	9 586 042	8 790 652	7 357 110

4-1-2 Obligations

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Obligations Coût d'entrée	85 224 279	99 326 622	97 005 770
Intérêts courus à l'achat/obligations	35 300	7 201	14 061
Intérêts courus	3 850 058	4 111 264	3 818 321
Intérêts intercalaires courus	-	-	2 471
Total	89 109 637	103 445 087	100 840 623

4-1-3 Bons du trésor assimilables

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Bons du trésor assimilables Coût d'entrée	17 944 000	22 870 920	19 772 000
Intérêts courus à l'achat/Bons du trésor assimilables	-	-	-
Intérêts courus	260 484	483 905	862 962
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (amortissement décotes)	616 293	386 313	531 102
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (courbe des taux)	-	49 189	-
Total	18 820 777	23 790 327	21 166 064

4- 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

4- 2- 1 Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à 31 518 447 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% Actif
	Certificats de dépôts STB	26 442 446	26 464 273	13,67%
TN4DFQPX6K30	Certificat de dépôt au 01/07/23 (taux 9,80% 10 jours)	2 494 570	2 499 457	1,29%
TNZIESK9QXO4	Certificat de dépôt au 02/07/23 (taux 9,80% 10 jours)	2 993 484	2 998 697	1,55%
TNYSQKQABCV5	Certificat de dépôt au 03/07/23 (taux 9,80% 10 jours)	1 995 656	1 998 697	1,03%
TN5ISHMZZMV1	Certificat de dépôt au 06/07/23 (taux 9,80% 10 jours)	9 978 281	9 986 969	5,16%
TNWLCLXSIX08	Certificat de dépôt au 10/07/23 (taux 9,80% 10 jours)	8 980 453	8 980 453	4,64%
	Créance sur opération de pension livrée	4 999 661	5 054 174	2,61%
	P.L BNA au 08/08/23 (Taux de 9,00% 90 jours) 2 963 BTA 6,3% ; Décembre 2023	2 999 661	3 038 657	1,57%
	P.L BH au 08/09/23 (Taux de 9,01% 100 jours) 1 944 BTA 6% ; Octobre 2023	2 000 000	2 015 517	1,04%
	Total	31 442 107	31 518 447	16,28%

4- 2- 2 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à 44 668 436 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Avoir en banque	18 107 513	25 180 918	19 870 017
Comptes à terme STB	26 560 923	4 158 580	4 003 976
Total	44 668 436	29 339 498	23 873 993

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% actif
Compte à terme au 15/08/23 (taux 9,81% 90 jours)	3 000 000	3 028 382	1,56%
Compte à terme au 13/09/23 (taux 9,80% 90 jours)	5 000 000	5 016 110	2,59%
Compte à terme au 18/09/23 (taux 9,80% 90 jours)	4 000 000	4 008 592	2,07%
Compte à terme au 25/09/23 (taux 9,80% 91 jours)	5 000 000	5 004 296	2,58%
Compte à terme au 26/09/23 (taux 9,80% 91 jours)	5 500 000	5 503 544	2,84%
Compte à terme au 29/09/23 (taux 9,80% 91 jours)	4 000 000	4 000 000	2,06%
Comptes à terme STB	26 500 000	26 560 923	13,71%

4- 3 : Créances d'exploitation

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Retenu à la source sur intérêts à l'achat EO	8 825	1 800	3 515
Total	8 825	1 800	3 515

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	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Gestionnaire	78 769	75 247	72 873
Commission réseau	110 338	83 655	95 252
Commission dépositaire	69 299	65 609	68 131
Total	258 406	224 511	236 256

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 30/06/2023 à 47 057 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
CMF	16 169	15 458	14 986
ETAT	30 888	30 532	23 514
Total	47 057	45 990	38 500

4- 5 : Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-04-2023 au 30-06-2023 ainsi que les mouvements sur le capital au cours de la période comparative allant du 01-04-2022 au 30-06-2022 se détaillent ainsi :

Libellé	2023	2022
Capital au 1^{er} avril		
Montant	175 694 647	162 859 978
Nombre d'actions	1 359 805	1 338 284
Nombre d'actionnaires	1 552	1 389
Souscriptions réalisées		
Montant	37 192 356	34 321 828
Nombre d'actions émises	275 698	282 537
Nombre d'actionnaires entrants	130	137
Rachats effectués		
Montant	35 442 810	30 762 587
Nombre d'actions rachetées	262 864	253 199
Nombre d'actionnaires sortants	76	71
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(114 634)	(146 590)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(115 363)	(46 963)
Frais de négociation de titres	(4 058)	(3 199)
Résultat capitalisé	8 940 045	8 457 798
Régularisation des sommes non distribuables	1 185 888	1 502 398
Capital au 30 juin		
Montant	187 336 071	176 182 663
Nombre d'actions	1 372 639	1 367 622
Nombre d'actionnaires	1 606	1 455

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 30/06/2023 se détaille ainsi :

Désignation	Résultat distribuable	Régularisation	Sommes Distribuables
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	-	-	-
Sommes distribuables exercice en cours	5 929 724	140 906	6 070 630
Total	5 929 724	140 906	6 070 630

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 2 319 178 DT pour la période allant du 01-04-2023 au 30-06-2023, et se détaillent ainsi

Désignation	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenues des titres OPCVM	461 982	461 982	458 848	458 848	458 848
Intérêts des obligations	1 598 877	3 301 476	1 833 899	3 515 537	7 156 310
Revenus des Emprunts d'Etat	258 319	518 585	336 097	676 144	1 332 208
Total	2 319 178	4 282 043	2 628 844	4 650 529	8 947 366

5- 2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du 01-04-2023 au 30-06-2023 un montant de 1 369 261 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 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Intérêts des certificats de dépôts	572 680	1 155 942	338 295	720 276	1 635 366
Intérêts des comptes à terme	333 623	421 950	140 955	289 665	467 418
Intérêts des comptes de dépôt	5 933	26 630	-	12 548	54 993
Revenus des prises en pension	457 025	755 438	137 889	137 889	555 378
Total	1 369 261	2 359 960	617 139	1 160 378	2 713 155

5- 3 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-04-2023 au 30-06-2023 à 310 087 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	238 529	460 382	225 212	435 779	888 371
Rémunération réseau	35 779	69 057	33 782	65 367	133 256
Rémunération du dépositaire	35 779	69 057	33 782	65 367	133 256
Total	310 087	598 496	292 776	566 513	1 154 883

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 01-04-2023 au 30-06-2023 à 59 895 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Redevances CMF	47 706	92 076	45 042	87 156	177 674
Impôt et taxes	12 164	21 682	10 334	14 735	23 380
Autres charges	25	25	2	4	2 698
Total	59 895	113 783	55 378	101 895	203 752

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 01-04-2023 au 30-06-2023 à un solde débiteur de 37 349 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Régul Résultat d'exploitation (souscription)	880 844	1 221 134	730 337	541 965	2 840 112
Régul Résultat d'exploitation (rachat)	(843 496)	(1 080 228)	(693 912)	(787 397)	(4 201 953)
Total	37 349	140 906	36 425	(245 432)	(1 361 841)

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 30-06-2023 s'élève à 460 382 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 30-06-2023 s'élève à 69 057 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 30-06-2023 s'élève à 69 057 dinars.