

# **SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 Mars 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 188.794.720 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2023 au 31 Mars 2023 de 2.714.823 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 Mars 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.

### **Paragraphe 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 25,75% de l'actif total tandis que le Ratio d'investissements en valeurs mobilières est de 74,25% soit en deçà du ratio minimum réglementaire de 80%.

**Tunis, le 20 avril 2023**  
**Le Commissaire aux Comptes :**

**Samir LABIDI**

**BILAN**

Au 31 Mars 2023

(Unité : TND)

|   | Note         | 31/03/2023         | 31/03/2022         | 31/12/2022         |
|---|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIF</b>  |              |                    |                    |                    |
| <b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>                   | <b>4-1</b>   | <b>120 089 548</b> | <b>135 493 708</b> | <b>129 363 797</b> |
| a – Actions et Valeurs assimilées                     | 4-1-1        | 8 992 547          | 8 839 964          | 7 357 110          |
| b - Obligations                                       | 4-1-2        | 92 516 948         | 103 224 563        | 100 840 623        |
| c – BTA   | 4-1-3        | 18 580 053         | 23 429 181         | 21 166 064         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>4-2</b>   | <b>68 696 321</b>  | <b>39 298 647</b>  | <b>34 869 570</b>  |
| a - Placement monétaires                              | 4-2-1        | 20 079 877         | 8 183 296          | 10 995 577         |
| b – Disponibilités                                    | 4-2-2        | 48 616 444         | 31 115 351         | 23 873 993         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | <b>4-3</b>   | <b>8 851</b>       | <b>1 527</b>       | <b>3 515</b>       |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>188 794 720</b> | <b>174 793 882</b> | <b>164 236 882</b> |
| <b>PASSIF</b>   |              |                    |                    |                    |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | <b>4-4-1</b> | <b>212 775</b>     | <b>180 509</b>     | <b>236 256</b>     |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>4-4-2</b> | <b>47 850</b>      | <b>47 215</b>      | <b>38 500</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   | <b>4-4</b>   | <b>260 625</b>     | <b>227 724</b>     | <b>274 756</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              |                    |                    |                    |
| <b>CP 1 –Capital</b>                                  | <b>4-5</b>   | <b>175 694 647</b> | <b>162 859 978</b> | <b>155 022 081</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    | <b>4-6</b>   | <b>12 839 448</b>  | <b>11 706 180</b>  | <b>8 940 045</b>   |
| a - Sommes distribuable des exercices antérieurs      |              | 10 124 625         | 9 743 365          | -                  |
| b – Résultat distribuable de la période               |              | 2 611 265          | 2 244 671          | 10 301 886         |
| c - Régul résultat distribuables de la période        |              | 103 558            | (281 856)          | (1 361 841)        |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              | <b>188 534 095</b> | <b>174 566 158</b> | <b>163 962 126</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>188 794 720</b> | <b>174 793 882</b> | <b>164 236 882</b> |

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2023

(Unité : TND)

|  |            | Du 01/01/2023<br>au 31/03/2023 | Du 01/01/2022 au<br>31/03/2022 | Du 01/01/2022 au<br>31/12/2022 |
|--|------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>                                  | <b>5-1</b> | <b>1 962 864</b>               | <b>2 021 687</b>               | <b>8 947 366</b>               |
| a - Dividendes   |            | -                              | -                              | 458 848                        |
| b - Revenus des obligations  |            | 1 702 599                      | 1 681 639                      | 7 156 310                      |
| c - Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA) |            | 260 265                        | 340 048                        | 1 332 208                      |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                                 | <b>5-2</b> | <b>990 699</b>                 | <b>543 238</b>                 | <b>2 713 155</b>               |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>  |            | <b>2 953 563</b>               | <b>2 564 925</b>               | <b>11 660 521</b>              |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                                 | <b>5-3</b> | <b>(288 409)</b>               | <b>(273 737)</b>               | <b>(1 154 883)</b>             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>   |            | <b>2 665 154</b>               | <b>2 291 188</b>               | <b>10 505 638</b>              |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>  | <b>5-4</b> | <b>(53 889)</b>                | <b>(46 517)</b>                | <b>(203 752)</b>               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   |            | <b>2 611 265</b>               | <b>2 244 671</b>               | <b>10 301 886</b>              |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>                         | <b>5-5</b> | <b>103 558</b>                 | <b>(281 856)</b>               | <b>(1 361 841)</b>             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>  |            | <b>2 714 823</b>               | <b>1 962 815</b>               | <b>8 940 045</b>               |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>            |            | <b>(103 558)</b>               | <b>281 856</b>                 | <b>1 361 841</b>               |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                                     |            | 152 444                        | 201 432                        | 387 124                        |
| * +/- values réalisées sur cession des titres  |            | (7 355)                        | 55 345                         | 79 641                         |
| * Frais de négociation de titres   |            | (18 285)                       | (10 209)                       | (36 761)                       |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>  |            | <b>2 738 069</b>               | <b>2 491 239</b>               | <b>10 731 890</b>              |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

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

|   | Du 01/01/2023<br>au<br>31/03/2023 | Du 01/01/2022 au<br>31/03/2022 | Du 01/01/2022 au<br>31/12/2022 |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>2 738 069</b>                  | <b>2 491 239</b>               | <b>10 731 890</b>              |
| a - Résultat d'exploitation   | 2 611 265                         | 2 244 671                      | 10 301 886                     |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres                                  | 152 444                           | 201 432                        | 387 124                        |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres  | (7 355)                           | 55 345                         | 79 641                         |
| d - Frais de négociation de titres  | (18 285)                          | (10 209)                       | (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>56 444 591</b>                 | <b>46 195 885</b>              | <b>140 669 232</b>             |
| * Capital   | 53 033 845                        | 43 380 225                     | 129 570 138                    |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | 12 023                            | 399 661                        | 8 258 982                      |
| * Régularisations des sommes distrib.   | 3 398 723                         | 2 415 999                      | 2 840 112                      |
| <b>b – Rachats</b>  | <b>(34 610 692)</b>               | <b>(23 457 477)</b>            | <b>(136 775 506)</b>           |
| * Capital   | (32 492 991)                      | (21 966 909)                   | (124 881 805)                  |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | (7 116)                           | (78 280)                       | (7 691 748)                    |
| * Régularisations des sommes distrib.   | (2 110 585)                       | (1 412 288)                    | (4 201 953)                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>24 571 969</b>                 | <b>25 229 647</b>              | <b>14 625 617</b>              |
| <b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>  |                                   |                                |                                |
| <b>a - En début de période</b>  | 163 962 126                       | 149 336 509                    | 149 336 509                    |
| <b>b - En fin de période</b>  | 188 534 095                       | 174 566 158                    | 163 962 126                    |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |                                   |                                |                                |
| <b>a - En début de période</b>  | 1 200 708                         | 1 161 707                      | 1 161 707                      |
| <b>b - En fin de période</b>  | 1 359 805                         | 1 338 284                      | 1 200 708                      |
| <b>Valeur liquidative début de période (en dinar)</b>                                 | <b>136,555</b>                    | <b>128,549</b>                 | <b>128,549</b>                 |
| <b>Valeur liquidative fin de période (en dinar)</b>                                   | <b>138,648</b>                    | <b>130,440</b>                 | <b>136,555</b>                 |
| <b>Taux de rendement</b>  | <b>1,53%</b>                      | <b>1,47%</b>                   | <b>6,23%</b>                   |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 31/03/2023**

(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 Mars 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 Mars 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 Mars 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 Mars 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 31 mars 2021 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 31/03/2023 à 120 089 548 dinars et se détaille ainsi :

| Code ISIN    | PORTEFEUILLE TITRES       | Nombre De titres | Coût D'acquisition | Valeur au 31/03/2023 | % Actif       | % Actif net   |
|--------------|---------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------|
|              | <b>Obligations</b>        |                  | <b>35 394 983</b>  | <b>36 507 222</b>    | <b>19,32%</b> | <b>19,36%</b> |
| TN0003400678 | AB SUB 2020-3 C           | 40 000           | 4 000 000          | 4 038 733            | 2,14%         | 2,14%         |
| TN0003600509 | ATB 2007/1 D              | 50 000           | 2 014 454          | 2 137 828            | 1,13%         | 1,13%         |
| TN0003600640 | ATB SUB 2017 A            | 35 000           | 1 400 758          | 1 405 228            | 0,74%         | 0,75%         |
| TN0004700670 | ATL 2016-1 C              | 2 000            | 40 000             | 41 882               | 0,02%         | 0,02%         |
| TN0004700704 | ATL 2017-1 C              | 2 000            | 40 000             | 40 109               | 0,02%         | 0,02%         |
| TNFUHZ3R7VR5 | ATL 2021-1 A              | 20 000           | 1 600 000          | 1 625 923            | 0,86%         | 0,86%         |
| TN0004700712 | ATL SUB 2017              | 8 000            | 320 000            | 329 198              | 0,17%         | 0,17%         |
| TNNW3558ZUL9 | ATL 2022-1 B              | 10 000           | 1 000 000          | 1 037 249            | 0,55%         | 0,55%         |
| -            | ATL 2023-1 A              | 7 500            | 750 000            | 756 041              | 0,40%         | 0,40%         |
| TN0006610547 | ATT LEASING V 2019-1      | 5 000            | 200 000            | 212 667              | 0,11%         | 0,11%         |
| TN0006610414 | ATTIJARI.LEASING 2016-1 B | 5 000            | 100 000            | 104 247              | 0,06%         | 0,06%         |
| TN4J4VCBM140 | ATTIJARI LEASING 2022-2 A | 10 000           | 1 000 000          | 1 041 644            | 0,55%         | 0,55%         |
| TN0001901115 | BH F Sub 2019-1 C         | 6 800            | 408 000            | 408 459              | 0,22%         | 0,22%         |
| TN0001901032 | BH SUB 2018/1 A V         | 25 000           | 500 000            | 534 326              | 0,28%         | 0,28%         |
| TN0001901065 | BH Sub 2018-1 C           | 5 000            | 500 000            | 530 247              | 0,28%         | 0,28%         |
| TN0001901024 | BH SUB 2018-1 CA TF       | 10 000           | 200 000            | 211 645              | 0,11%         | 0,11%         |
| TN0001901099 | BH SUB 2019/1 B F         | 1 900            | 190 000            | 190 212              | 0,10%         | 0,10%         |

|              |                         |         |                   |                   |               |               |
|--------------|-------------------------|---------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| TN000190060  | BH SUB 2021-2           | 20 000  | 2 000 000         | 2 065 021         | 1,09%         | 1,10%         |
| TN0001900844 | BH 2009 B               | 8 000   | 116 280           | 117 560           | 0,06%         | 0,06%         |
| TNGQ611JKPR4 | BIAT SUB 2022-1 F       | 15 000  | 1 500 000         | 1 595 001         | 0,84%         | 0,85%         |
| TN0003100674 | BNA 2009 SUB            | 10 000  | 127 451           | 133 082           | 0,07%         | 0,07%         |
| TN0003100765 | BNA SUB-2018/1 A V      | 25 000  | 500 000           | 523 183           | 0,28%         | 0,28%         |
| TN0003100773 | BNA Sub 2018-1 B        | 20 000  | 1 200 000         | 1 252 090         | 0,66%         | 0,66%         |
| TN0003100757 | BNA SUB-2018/1 A        | 10 000  | 200 000           | 208 426           | 0,11%         | 0,11%         |
| TN0007310337 | HL 2016-2 B             | 43 000  | 859 820           | 878 020           | 0,47%         | 0,47%         |
| TN0007310444 | HL 2017-03 B            | 27 500  | 1 100 000         | 1 112 730         | 0,59%         | 0,59%         |
| TN0007310360 | HL 2017-1 B             | 20 000  | 400 000           | 403 372           | 0,21%         | 0,21%         |
| TN0007310451 | HL 2018-1 CA TF         | 5 000   | 99 800            | 105 385           | 0,06%         | 0,06%         |
| TN0002601169 | STB SUB 2019-1 C        | 13 570  | 1 092 800         | 1 124 732         | 0,60%         | 0,60%         |
| TNL6Z2LXMEP5 | STB SUB 2021-1 D        | 45 000  | 4 500 000         | 4 554 409         | 2,41%         | 2,42%         |
| TN0002102010 | TL 2018-1 B             | 10 000  | 600 000           | 635 370           | 0,34%         | 0,34%         |
| TN0002102085 | TL SUB 2018 B           | 5 000   | 300 000           | 305 280           | 0,16%         | 0,16%         |
| TN0002102127 | TLF 2019-1 B            | 13 000  | 1 040 000         | 1 113 608         | 0,59%         | 0,59%         |
| TNZSBU7F6WY7 | TLF sub 2021            | 4 230   | 338 400           | 349 594           | 0,19%         | 0,19%         |
| TN0002102150 | TLF 2021-1 FIXE         | 8 600   | 688 000           | 739 195           | 0,39%         | 0,39%         |
| TNYJL6N2AEP6 | TLF 2022-1 F            | 10 000  | 1 000 000         | 1 075 117         | 0,57%         | 0,57%         |
| TNXIY8MEDJE3 | TLF 2022-2              | 10 000  | 1 000 000         | 1 035 288         | 0,55%         | 0,55%         |
| TN0003900388 | UIB SUB 2016 B          | 45 000  | 897 800           | 910 227           | 0,48%         | 0,48%         |
| TN0007200207 | WIFACK BANK 2019-1 D    | 10 000  | 571 420           | 609 168           | 0,32%         | 0,32%         |
| -            | WIFACK BANK 2022-2 C    | 10 000  | 1 000 000         | 1 015 726         | 0,54%         | 0,54%         |
|              | <b>Emprunt national</b> |         | <b>53 992 863</b> | <b>56 009 726</b> | <b>29,66%</b> | <b>29,70%</b> |
| TNPSLOPEJVO7 | EPT NAT 1 2022 AF       | 10 698  | 103 774           | 104 043           | 0,06%         | 0,06%         |
| TNLEGO8CKWX3 | EPT NAT 1 2022 AV       | 351     | 3 405             | 3 414             | 0,00%         | 0,00%         |
| TNI9EO2MTU05 | EMP NAT 2022 T2 CC TF   | 5 000   | 500 000           | 530 404           | 0,28%         | 0,28%         |
| TN0008000838 | EMPT NAT 1 2021 B       | 60 000  | 6 000 000         | 6 315 932         | 3,35%         | 3,35%         |
| TN0008000846 | EMPT NAT 1 2021 C       | 12 000  | 12 000 000        | 12 639 044        | 6,69%         | 6,70%         |
| TN0008000895 | EMPT NAT 2 2021 B       | 60 000  | 6 000 000         | 6 251 125         | 3,31%         | 3,32%         |
| TN0008000903 | EMPT NAT 2 2021 C       | 10 000  | 10 000 000        | 10 423 299        | 5,52%         | 5,53%         |
| TNSUXW7EBUQ0 | EPT NAT 3 2021 AV       | 766     | 7 354             | 7 568             | 0,00%         | 0,00%         |
| TNYZ06UGUZ33 | EPT NAT 3 2021 BF       | 23 345  | 2 334 500         | 2 394 836         | 1,27%         | 1,27%         |
| TN5XXZZ454U2 | EPT NAT 1 2022 CF       | 100 000 | 10 000 000        | 10 025 858        | 5,31%         | 5,32%         |
| TN4A4WPDZOC1 | EMP NAT 2022 T3 CC TF   | 40 000  | 4 000 000         | 4 164 962         | 2,21%         | 2,21%         |

|              |                                      |        |                    |                    |               |               |
|--------------|--------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
| TNIZ090I5G66 | EMP NAT 2022 T3 CC TV                | 10 000 | 1 000 000          | 1 040 721          | 0,55%         | 0,55%         |
| TNVFSFLG1FH4 | EMP NAT 2022 T4 CC TV                | 5 000  | 500 000            | 513 597            | 0,27%         | 0,27%         |
| TN6DQ00JBLT7 | EMP NAT 2023 T1 CA TF                | 4 652  | 43 830             | 44 247             | 0,02%         | 0,02%         |
| TNWRCVSYL730 | EMP NAT 2022 T4 CB TF                | 7 500  | 750 000            | 770 551            | 0,41%         | 0,41%         |
| TNRGVSC8DE36 | EMP NAT 2022 T3 CB TF                | 7 500  | 750 000            | 780 125            | 0,41%         | 0,41%         |
|              |                                      |        |                    |                    |               |               |
|              | <b>Bons du trésor assimilables</b>   |        | <b>17 944 000</b>  | <b>18 580 053</b>  | <b>9,84%</b>  | <b>9,86%</b>  |
| TN0008000606 | BTA 6,7% AVRIL 2028                  | 1 600  | 1 492 000          | 1 605 903          | 0,85%         | 0,85%         |
| TN0008000655 | BTA 29 MARS 2027                     | 18 000 | 16 452 000         | 16 974 150         | 8,99%         | 9,00%         |
|              | <b>Titres OPCVM</b>                  |        | <b>8 762 690</b>   | <b>8 992 547</b>   | <b>4,76%</b>  | <b>4,77%</b>  |
| TN0002600963 | SICAV L'EPARGNANT                    | 36 477 | 5 262 445          | 5 414 581          | 2,87%         | 2,87%         |
| TN0003900164 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV     | 32 050 | 3 500 245          | 3 577 966          | 1,90%         | 1,90%         |
|              | <b>Total du portefeuille-titres.</b> |        | <b>116 094 535</b> | <b>120 089 548</b> | <b>63,61%</b> | <b>63,70%</b> |

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

| Désignation                               | 31/03/2023       | 31/03/2022       | 31/12/2022       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Actions SICAV                             | 8 762 690        | 8 724 795        | 7 262 659        |
| Différence d'estimation sur actions SICAV | 229 857          | 115 169          | 94 451           |
| <b>Total</b>                              | <b>8 992 547</b> | <b>8 839 964</b> | <b>7 357 110</b> |

#### 4-1-2 Obligations

| Désignation                           | 31/03/2023        | 31/03/2022         | 31/12/2022         |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Obligations Coût d'entrée             | 89 387 845        | 100 040 313        | 97 005 770         |
| Intérêts courus à l'achat/obligations | 35 405            | 6 107              | 14 061             |
| Intérêts courus                       | 3 093 698         | 3 173 724          | 3 818 321          |
| Intérêts intercalaires courus         | -                 | 4 419              | 2 471              |
| <b>Total</b>                          | <b>92 516 948</b> | <b>103 224 563</b> | <b>100 840 623</b> |

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

| Désignation  | 31/03/2023        | 31/03/2022        | 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  | 87 913            | 233 569           | 862 962           |
| Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (amortissement décotes) | 548 140           | 309 572           | 531 102           |
| Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (courbe des taux)       | -                 | 15 120            | -                 |
| <b>Total</b>   | <b>18 580 053</b> | <b>23 429 181</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 31/03/2023 à 20 097 877 DT se détaillant comme suit :

| Code ISIN    | Désignation   | Coûts d'acquisition | Valeur au 31/03/2023 | % Actif       |
|--------------|---|---------------------|----------------------|---------------|
|              | <b>Certificats de dépôts STB</b>  | <b>12 971 708</b>   | <b>12 992 165</b>    | <b>6,88%</b>  |
| TN6D6XAODTS0 | Certificat de dépôt au 01/04/23 (taux 9,82% 10 jours)                     | 2 993 471           | 2 998 694            | 1,59%         |
| TNED70GKKKU5 | Certificat de dépôt au 02/04/23 (taux 9,82% 10 jours)                     | 9 978 237           | 9 993 471            | 5,29%         |
|              | <b>Créance sur opération de pension livrée</b>                            | <b>7 000 000</b>    | <b>7 087 712</b>     | <b>3,75%</b>  |
|              | P.L BH au 10/04/23 (Taux de 8,96% 67 jours)<br>4988 BTA 6% ; Octobre 2023 | 5 000 000           | 5 072 177            | 2,69%         |
|              | P.L BH au 31/05/23 (Taux de 9,02% 91 jours)<br>2031 BTA 6% ; Janvier 2024 | 2 000 000           | 2 015 535            | 1,07%         |
|              | <b>Total</b>  | <b>19 971 708</b>   | <b>20 079 877</b>    | <b>10,64%</b> |

#### 4- 2- 2 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2023 à 48 616 444 DT et se détaille comme suit :

| Désignation         | 31/03/2023        | 31/03/2022        | 31/12/2022        |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Avoir en banque     | 33 596 427        | 21 000 436        | 19 870 017        |
| Comptes à terme STB | 15 020 017        | 10 114 915        | 4 003 976         |
| <b>Total</b>        | <b>48 616 444</b> | <b>31 115 351</b> | <b>23 873 993</b> |

| Désignation                                      | Coûts d'acquisition | Valeur au 31/03/2023 | % actif      |
|--|---------------------|----------------------|--------------|
| Compte à terme au 14/06/23 (taux 9,82% 90 jours) | 4 000 000           | 4 012 053            | 2,13%        |
| Compte à terme au 19/06/23 (taux 9,82% 90 jours) | 1 000 000           | 1 001 937            | 0,53%        |
| Compte à terme au 25/06/23 (taux 9,82% 91 jours) | 4 000 000           | 4 003 444            | 2,12%        |
| Compte à terme au 26/06/23 (taux 9,82% 91 jours) | 2 000 000           | 2 001 291            | 1,06%        |
| Compte à terme au 27/06/23 (taux 9,82% 91 jours) | 2 000 000           | 2 000 862            | 1,06%        |
| Compte à terme au 28/06/23 (taux 9,82% 91 jours) | 2 000 000           | 2 000 430            | 1,06%        |
| <b>Comptes à terme STB</b>                       | <b>15 000 000</b>   | <b>15 020 017</b>    | <b>7,96%</b> |

#### 4- 3 : Créances d'exploitation

| Désignation                                  | 31/03/2023   | 31/03/2022   | 31/12/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Retenu à la source sur intérêts à l'achat EO | 8 851        | 1 527        | 3 515        |
| <b>Total</b>                                 | <b>8 851</b> | <b>1 527</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 :

| <b>Désignation</b>     | <b>31/03/2023</b> | <b>31/03/2022</b> | <b>31/12/2022</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire           | 77 731            | 74 130            | 72 873            |
| Commission réseau      | 101 524           | 74 552            | 95 252            |
| Commission dépositaire | 33 520            | 31 827            | 68 131            |
| <b>Total</b>           | <b>212 775</b>    | <b>180 509</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 31/03/2023 à 47 850 DT et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b> | <b>31/03/2023</b> | <b>31/03/2022</b> | <b>31/12/2022</b> |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CMF                | 15 960            | 15 233            | 14 986            |
| ETAT               | 31 890            | 31 982            | 23 514            |
| <b>Total</b>       | <b>47 850</b>     | <b>47 215</b>     | <b>38 500</b>     |

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

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2023 au 31-03-2023 ainsi que les mouvements sur le capital au cours de la période comparative allant du 01-01-2022 au 31-03-2022 se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>   | <b>2023</b>        | <b>2022</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier</b>                   |                    |                    |
| Montant  | <b>155 022 081</b> | <b>140 878 712</b> |
| Nombre d'actions   | 1 200 708          | 1 161 707          |
| Nombre d'actionnaires                                      | 1 489              | 1 204              |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                             |                    |                    |
| Montant  | 53 033 846         | 43 380 225         |
| Nombre d'actions émises                                    | 410 768            | 357 719            |
| Nombre d'actionnaires entrants                             | 165                | 241                |
| <b>Rachats effectués</b>                                   |                    |                    |
| Montant  | 32 492 991         | 21 966 908         |
| Nombre d'actions rachetées                                 | 251 671            | 181 142            |
| Nombre d'actionnaires sortants                             | 102                | 56                 |
| <b>Autres effets sur le capital</b>                        |                    |                    |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 152 444            | 201 432            |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres       | (7 355)            | 55 345             |
| Frais de négociation de titres                             | (18 285)           | (10 209)           |
| Résultat capitalisé  | -                  | -                  |
| Régularisation des sommes non distribuables                | 4 907              | 321 381            |
| <b>Capital au 31 Mars</b>                                  |                    |                    |
| <b>Montant</b>   | <b>175 694 647</b> | <b>162 859 978</b> |
| <b>Nombre d'actions</b>                                    | <b>1 359 805</b>   | <b>1 338 284</b>   |
| <b>Nombre d'actionnaires</b>                               | <b>1 552</b>       | <b>1 389</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 31/03/2023 se détaille ainsi :

| <b>Désignation</b>   | <b>Résultat distribuable</b> | <b>Régularisation</b> | <b>Sommes Distribuables</b> |
|--|------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau) | 8 940 045                    | 1 184 580             | 10 124 625                  |
| Sommes distribuables exercice en cours                     | 2 611 265                    | 103 558               | 2 714 823                   |
| <b>Total</b>   | <b>11 551 310</b>            | <b>1 288 138</b>      | <b>12 839 448</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 1 962 864 DT pour la période allant du 01-01-2023 au 31-03-2023, et se détaillent ainsi

| <b>Désignation</b>          | <b>Du 01/01/2023 au 31/03/2023</b> | <b>Du 01/01/2022 au 31/03/2022</b> | <b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b> |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Revenues des titres OPCVM   | -                                  | -                                  | 458 848                            |
| Intérêts des obligations    | 1 702 599                          | 1 681 639                          | 7 156 310                          |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 260 265                            | 340 048                            | 1 332 208                          |
| <b>Total</b>                | <b>1 962 864</b>                   | <b>2 021 687</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 01-01-2023 au 31-03-2023 un montant de 990 699 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 :

| <b>Désignation</b>                 | <b>Du 01/01/2023<br/>au 31/03/2023</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/03/2022</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/12/2022</b> |
|------------------------------------|--|--|--|
| Intérêts des certificats de dépôts | 583 262                                | 381 980                                | 1 635 366                              |
| Intérêts des comptes à terme       | 88 328                                 | 148 710                                | 467 418                                |
| Intérêts des comptes de dépôt      | 20 697                                 | 12 548                                 | 54 993                                 |
| Revenus des prises en pension      | 298 412                                | -                                      | 555 378                                |
| <b>Total</b>                       | <b>990 699</b>                         | <b>543 238</b>                         | <b>2 713 155</b>                       |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-01-2023 au 31-03-2023 à 288 409 DT et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>           | <b>Du 01/01/2023<br/>au 31/03/2023</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/03/2022</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/12/2022</b> |
|------------------------------|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire | 221 853                                | 210 567                                | 888 371                                |
| Rémunération réseau          | 33 278                                 | 31 585                                 | 133 256                                |
| Rémunération du dépositaire  | 33 278                                 | 31 585                                 | 133 256                                |
| <b>Total</b>                 | <b>288 409</b>                         | <b>273 737</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 01-01-2023 au 31-03-2023 à 55 889 DT et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b> | <b>Du 01/01/2023<br/>au 31/03/2023</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/03/2022</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/12/2022</b> |
|--------------------|--|--|--|
| Redevances CMF     | 44 371                                 | 42 113                                 | 177 674                                |
| Impôt et taxes     | 9 518                                  | 4 402                                  | 23 380                                 |
| Autres charges     | -                                      | 2                                      | 2 698                                  |
| <b>Total</b>       | <b>53 889</b>                          | <b>46 517</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 01-01-2023 au 31-03-2023 à un solde débiteur de 103 558 DT et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                          | <b>Du 01/01/2023<br/>au 31/03/2023</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/03/2022</b> | <b>Du 01/01/2022<br/>au 31/12/2022</b> |
|---|--|--|--|
| Régl Résultat d'exploitation (souscription) | 340 290                                | (188 371)                              | 2 840 112                              |
| Régl Résultat d'exploitation (rachat)       | (236 732)                              | (93 485)                               | (4 201 953)                            |
| <b>Total</b>                                | <b>103 558</b>                         | <b>(281 856)</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 31-03-2023 s'élève à 221 853 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 31-03-2023 s'élève à 33 278 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 31-03-2023 s'élève à 33 278 dinars.