

# SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 13 Mars 2020 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 31 Décembre 2021, 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'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 149 572 223 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1er Octobre 2021 au 31 Décembre 2021 de 1 292 520 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 2021 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**

- 1) 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.
- 2) Nous attirons également l'attention sur la note 4-5 relative à la comptabilisation des intérêts sur les bons du trésor à court terme émis sur le marché monétaire en Plus ou moins-values réalisées sur cession de

titres pour un montant de 12 846 dinars. Ces intérêts ainsi que les régularisations au titre des souscriptions et rachats s'y rattachant devraient être comptabilisés, conformément à la Norme comptable 17, relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, parmi les revenus des placements monétaires et portés en sommes distribuables. Ce traitement n'a pas d'incidence ni sur l'actif net ni sur la Valeur liquidative. Par ailleurs, s'agissant d'une SICAV de capitalisation, la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE ne distribue pas de dividendes et le traitement sus-indiqué n'a aucun impact à ce titre.

- 3) Nous attirons l'attention sur la note 6-1 relative à la rémunération du gestionnaire, en effet, suite à la décision prise par le conseil d'administration tenu le 23-03-2021, cette rémunération a été augmentée à 0,50% TTC, au lieu de 0,40% TTC de l'actif net par an. Cette modification a pris effet à partir du 1er juillet 2021.

### ***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.

Nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par l'émetteur ARAB INTERNATIONAL LEASE. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

Tunis, le 17 Janvier 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Samir Labidi**

**BILAN**

Au 31 Décembre 2021

(Unité : TND)

	Notes	31/12/2021	31/12/2020
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>	<b>4-1</b>	<b>121 386 826</b>	<b>64 938 607</b>
a - Actions et Valeurs assimilées	4-1-1	-	7 040 209
b - Obligations et Valeurs assimilées	4-1-2	92 714 313	41 544 670
c - Autres Valeurs	4-1-3	28 672 513	16 353 728
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>4-2</b>	<b>28 169 435</b>	<b>83 858 578</b>
a - Placement monétaires	4-2-1	8 130 496	51 036 209
b – Disponibilités	4-2-2	20 038 939	32 822 369
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4-3</b>	<b>15 962</b>	<b>120 836</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>149 572 223</b>	<b>148 918 021</b>
<b>PASSIF</b>	<b>4-4</b>		
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-4-1</b>	<b>203 894</b>	<b>139 977</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-4-2</b>	<b>31 820</b>	<b>30 349</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>235 714</b>	<b>170 326</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>4-5</b>	<b>140 878 712</b>	<b>140 369 054</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>4-6</b>	<b>8 457 797</b>	<b>8 378 641</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		-2 709	-
b – Résultat distribuable de la période		9 939 199	5 510 610
c - Régul résultat distribuables de la période		-1 478 693	2 868 031
<b>ACTIF NET</b>		<b>149 336 509</b>	<b>148 747 695</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>149 572 223</b>	<b>148 918 021</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2021

(Unité : TND)

		<i>Du</i> 01/10/2021 au 31/12/2021	<i>Du</i> 01/01/2021 au 31/12/2021	<i>Du</i> 01/10/2020 au 31/12/2020	<i>Du</i> 01/01/2020 au 31/12/2020
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	<b>5-1</b>	<b>2 081 839</b>	<b>7 437 694</b>	<b>774 830</b>	<b>2 637 293</b>
a - Dividendes		-	874 582	-	151 417
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 629 498	4 777 454	712 049	2 423 095
c - Revenus des autres valeurs		452 341	1 785 658	62 781	62 781
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>5-2</b>	<b>694 268</b>	<b>3 729 116</b>	<b>1 275 327</b>	<b>3 530 707</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 776 107</b>	<b>11 166 810</b>	<b>2 050 157</b>	<b>6 168 000</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>5-3</b>	<b>-281 936</b>	<b>-1 022 392</b>	<b>-193 352</b>	<b>-542 666</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 494 171</b>	<b>10 144 418</b>	<b>1 856 805</b>	<b>5 625 334</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>5-4</b>	<b>-52 850</b>	<b>-205 219</b>	<b>-40 258</b>	<b>-114 724</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 441 321</b>	<b>9 939 199</b>	<b>1 816 547</b>	<b>5 510 610</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>5-5</b>	<b>-1 148 801</b>	<b>-1 478 693</b>	<b>956 268</b>	<b>2 868 031</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 292 520</b>	<b>8 460 506</b>	<b>2 772 815</b>	<b>8 378 641</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>1 148 801</b>	<b>1 478 693</b>	<b>-956 268</b>	<b>-2 868 031</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		148 552	271 981	-32 483	-43 914
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		83 753	-229 477	-	39 204
* Frais de négociation de titres		-27 637	-55 877	-7	-2 113
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 645 989</b>	<b>9 925 826</b>	<b>1 784 057</b>	<b>5 503 787</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2021

(Unité : 1000 TND)

	<i>Du 01/10/2021 au 31/12/2021</i>	<i>Du 01/01/2021 au 31/12/2021</i>	<i>Du 01/10/2020 au 31/12/2020</i>	<i>Du 01/01/2020 au 31/12/2020</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>2 645 989</b>	<b>9 925 826</b>	<b>1 784 057</b>	<b>5 503 787</b>
<b>a - Résultat d'exploitation</b>	2 441 321	9 939 199	1 816 547	5 510 610
<b>b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres</b>	148 552	271 981	-32 483	-43 914
<b>c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres</b>	83 753	- 229 477	-	39 204
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	- 27 637	- 55 877	-7	-2 113
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	-	-
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
<b>a – Souscriptions</b>	<b>30 524 467</b>	<b>130 749 174</b>	<b>49 667 683</b>	<b>170 275 624</b>
* Capital	28 817 112	122 505 191	47 112 825	160 238 522
* Régularisation des sommes non distrib.	228 816	4 981 722	35 979	4 310 332
* Régularisations des sommes distrib.	1 478 539	3 262 261	2 518 879	5 726 770
<b>b – Rachats</b>	<b>- 49 748 308</b>	<b>- 140 086 187</b>	<b>-30 201 496</b>	<b>-80 331 366</b>
* Capital	- 46 725 113	- 131 255 578	-28 616 939	-75 694 458
* Régularisation des sommes non distrib.	- 396 203	- 4 086 946	-21 946	-1 778 169
* Régularisations des sommes distrib.	- 2 626 992	- 4 743 663	-1 562 611	-2 858 739
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 16 577 852</b>	<b>588 813</b>	<b>21 250 244</b>	<b>95 448 046</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
<b>a - En début de période</b>	165 914 362	148 747 695	127 497 451	53 299 649
<b>b - En fin de période</b>	149 336 509	149 336 509	148 747 695	148 747 695
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
<b>a - En début de période</b>	1 310 697	1 226 675	1 064 968	465 761
<b>b - En fin de période</b>	1 161 707	1 161 707	1 226 675	1 226 675
<b>Valeur liquidative début de période (en dinar)</b>	<b>126,585</b>	<b>121,261</b>	<b>119,720</b>	<b>114,436</b>
<b>Valeur liquidative fin de période (en dinar)</b>	<b>128,549</b>	<b>128,549</b>	<b>121,261</b>	<b>121,261</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>1,55%</b>	<b>6,01%</b>	<b>1,29%</b>	<b>5,96%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au **31/12/2021**

(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 2021**, 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 similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lors qu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- *A la valeur actuelle lors qu'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 2021**, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de SICAV L'épargne Obligataire figurant au bilan arrêté à la même date.*

*En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au **31 décembre 2021**, 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 du titre.*

*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 2021**, la société SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE détient des souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 valorisées au coût amorti ainsi que des souches de BTA « Juillet 2032 » et des souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines. Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitements n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au **31 décembre 2021**.*

*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 SICAV L'épargne Obligataire sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

## 4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN

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

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2021** à **121 386 826** dinars et se détaille ainsi :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% Actif	%actif net
<b>Obligations</b>		<b>89 410 587</b>	<b>92 714 313</b>	<b>61,99%</b>	<b>62,08%</b>
AB SUB 2020-3 C	40 000	4 000 000	4 265 362	2,85%	2,86%
AMENBANK 2017 SUB A	2 000	40 000	41 589	0,03%	0,03%
AMENBANK SUB 2021-1	10 000	1 000 000	1 047 964	0,70%	0,70%
ATB 2007/1 D	50 000	2 215 899	2 303 226	1,54%	1,54%
ATB SUB 2017 A	35 000	2 801 515	2 949 421	1,97%	1,98%
ATL 2015-1 C	3 000	60 000	61 765	0,04%	0,04%

<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>Nombre De titres</b>	<b>Coût D'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2021</b>	<b>% Actif</b>	<b>%actif net</b>
ATL 2015-2 C	40 000	1 601 152	1 685 132	1,13%	1,13%
ATL 2016-1 C	2 000	80 000	82 541	0,06%	0,06%
ATL 2017-2 B	5 000	200 000	211 436	0,14%	0,14%
ATL 2017-1 C	2 000	120 000	125 970	0,08%	0,08%
ATL 2017-2 CA TF	5 000	200 000	210 194	0,14%	0,14%
ATL 2021-1 A	20 000	2 000 000	2 004 629	1,34%	1,34%
ATL SUB 2017	8 000	480 000	486 317	0,33%	0,33%
ATT LEASING V 2019-1	5 000	300 000	312 048	0,21%	0,21%
ATTIJARI.LEASING 2016-1 B	5 000	200 000	205 436	0,14%	0,14%
BH F Sub 2019-1 C	15 000	1 500 000	1 594 816	1,07%	1,07%
BH 2009 B	8 000	174 800	174 800	0,12%	0,12%
BH SUB 2018/1 A V	25 000	1 000 000	1 046 009	0,70%	0,70%
BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	522 356	0,35%	0,35%
BH SUB 2018-1 CA TF	10 000	400 000	417 214	0,28%	0,28%
BH SUB 2019/1 B F	35 000	3 500 000	3 719 090	2,49%	2,49%
BH V SUB 2019-1-C	15 000	1 500 000	1 581 303	1,06%	1,06%
BH SUB 2021-2	20 000	2 000 000	2 029 120	1,36%	1,36%
BNA SUB 2017 -1 CA TF	5 000	100 000	103 552	0,07%	0,07%
BNA Sub 2018-1 B	20 000	1 600 000	1 642 626	1,10%	1,10%
BNA SUB-2018/1 A V	35 000	1 400 000	1 436 144	0,96%	0,96%
BNA 2009 SUB	10 000	191 416	197 748	0,13%	0,13%
BTE 2019-1 A	10 000	800 000	868 471	0,58%	0,58%
CIL 2018/1 F	7 500	450 000	486 383	0,33%	0,33%
HL 2016-2 B	43 000	1 719 640	1 729 406	1,16%	1,16%
HL 2017-03 B	27 500	2 200 000	2 334 857	1,56%	1,56%
HL 2017-1 B	20 000	1 200 000	1 266 895	0,85%	0,85%
HL 2020-02	30 000	2 400 000	2 426 764	1,62%	1,63%
TLF 2021-1 FIXE	8 600	860 000	907 538	0,61%	0,61%
STB SUB 2020-1	20 000	2 000 000	2 124 888	1,42%	1,42%
STB SUB 2019-1 C	41 800	4 189 000	4 221 249	2,82%	2,83%
TL 2018-1 B	10 000	800 000	834 220	0,56%	0,56%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000	1 083 901	0,72%	0,73%
TLF 2019-1 B	13 000	1 300 000	1 362 007	0,91%	0,91%
TLF sub 2021	7 000	700 000	709 623	0,47%	0,48%
UIB 2016 SUB A	35 000	679 585	720 343	0,48%	0,48%

<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>Nombre De titres</b>	<b>Coût D'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2021</b>	<b>% Actif</b>	<b>%actif net</b>
UIB SUB 2016 B	40 000	2 396 400	2 538 033	1,70%	1,70%
WIFACK BANK 2019-1 D	10 000	714 280	745 967	0,50%	0,50%
EMPT NAT 2 2021 B	60 000	6 000 000	6 146 972	4,11%	4,12%
EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 247 737	6,85%	6,86%
EMPT NAT 2021 B	60 000	6 000 000	6 211 779	4,15%	4,16%
EMPT NAT 2021 C	12 000	12 000 000	12 428 370	8,31%	8,32%
EPT NAT 3 2021 AF	26 563	252 910	255 139	0,17%	0,17%
EPT NAT 3 2021 AV	766	7 354	7 418	0,00%	0,00%
EPT NAT 3 2021 BF	25 816	2 576 636	2 598 545	1,74%	1,74%
<b>BTA</b>		<b>27 439 220</b>	<b>28 672 513</b>	<b>19,17%</b>	<b>19,20%</b>
BTA 7,5% 07/2032	3 140	2 707 040	2 803 676	1,87%	1,88%
BTA 8% NOVEMBRE 2030	5 000	4 568 300	4 601 349	3,08%	3,08%
BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	1 565 754	1,05%	1,05%
BTA 11 AOÛT 2022	400	391 880	403 465	0,27%	0,27%
BTA 29 MARS 2027	20 000	18 280 000	19 298 269	12,90%	12,92%
<b>Total du portefeuille-titres.</b>		<b>116 849 807</b>	<b>121 386 826</b>	<b>81,16%</b>	<b>81,28%</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Actions SICAV	-	7 032 806
Différence d'estimation sur actions SICAV	-	7 403
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>7 040 209</b>

#### 4-1-2 Obligations

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Obligations Coût d'entrée	89 410 587	40 027 276
Intérêts courus à l'achat/obligations	58 061	84 113
Intérêts courus	3 241 036	1 419 271
Intérêts intercalaires courus	4 629	14 010
<b>Total</b>	<b>92 714 313</b>	<b>41 544 670</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Bons du trésor assimilables Coût d'entrée	27 439 220	15 853 408
Intérêts courus à l'achat/Bons du trésor assimilables	5 786	483 344
Intérêts courus	989 078	57 932
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (amortissement décotes)	233 674	4 849
Différence d'estimation/ Bons du trésor assimilables (courbe des taux)	4 755	-45 805
<b>Total</b>	<b>28 672 513</b>	<b>16 353 728</b>

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

### **4- 2- 1 Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2021** à **8 130 496** dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% actif
Certificat de dépôt au 23/05/22 (taux de 8,80 % 370 jours) AIL	3 000 000	3 133 173	2,09%
Certificat de dépôt au 02/01/22(taux de 8,05 % 10 jours) STB	4 991 076	4 997 323	3,34%
<b>Total</b>	<b>7 991 076</b>	<b>8 130 496</b>	<b>5,44%</b>

### **4- 2- 2 Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2021** à **20 038 939** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Avoir en banque	9 976 620	6 966 459
Comptes à terme STB	10 062 319	25 855 910
<b>Total</b>	<b>20 038 939</b>	<b>32 822 369</b>

Les comptes à terme se détaillent comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% actif
Compte à terme au 16/10/2022 (taux de 6,8% 740 jours)	2 000 000	2 025 337	1,35%
Compte à terme au 26/10/2022 (taux de 6,8% 750 jours)	2 000 000	2 025 337	1,35%
Compte à terme au 20/03/2022 (taux de 8,05% 91 jours)	6 000 000	6 011 645	4,02%
<b>Comptes à terme STB</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 062 319</b>	<b>6,73%</b>

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

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Autres débiteurs retenus à la source sur BTA	1 447	120 836
Autres débiteurs retenus à la source sur obligations de sté	14 515	-
<b>Total</b>	<b>15 962</b>	<b>120 836</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	31/12/2021	31/12/2020
Gestionnaire	70 618	48 423
Commission réseau	67 638	42 578
Commission dépositaire	65 638	48 976
<b>Total</b>	<b>203 894</b>	<b>139 977</b>

#### 4- 4 -2 Autres Crédeurs divers

Ce poste comprend la redevance du CMF, 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 31-12-2021 à 31 820 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
CMF	14 529	12 535
ETAT	17 291	17 814
<b>Total</b>	<b>31 820</b>	<b>30 349</b>

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

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-10-2021 au 31-12-2021 ainsi que les mouvements sur le capital au cours de la période comparative allant du 01-10-2020 au 31-12-2020 se détaillent ainsi :

Libellé	2021	2020
<b>Capital au 1<sup>er</sup> Octobre *</b>		
Montant	<b>158 749 432</b>	<b>121 891 625</b>
Nombre d'actions	1 310 697	1 064 968
Nombre d'actionnaires	1249	986
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	28 817 112	47 112 825
Nombre d'actions émises	239 751	411 901
Nombre d'actionnaires entrants	73	177
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	46 725 113	28 616 939
Nombre d'actions rachetées	388 741	250 194
Nombre d'actionnaires sortants	118	148
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	148 552	-32 483
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	83 753	-
Frais de négociation de titres	-27 637	-7
Résultat capitalisé	-	-
Régularisation des sommes non distribuables	-167 387	14 033
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	<b>140 878 712</b>	<b>140 369 054</b>
Nombre d'actions	<b>1 161 707</b>	<b>1 226 675</b>
Nombre d'actionnaires	<b>1 204</b>	<b>1 015</b>

\* Le capital au 1<sup>er</sup> octobre 2021 comporte un montant de 12 846 dinars en tant que plus ou moins-values réalisées sur cession de titres relatif à une quote-part des intérêts perçus suite à la cession de bons du trésor à court terme émis sur le marché monétaire et qui devrait être comptabilisé, conformément à la Norme Comptable 17, relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, en revenus des placements monétaires et porté en sommes distribuables.

#### **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 **31-12-2021** se détaille ainsi :

Désignation	Résultat distribuable	Régularisation	Sommes Distribuables
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	-	- 2 709	- 2 709
Sommes distribuables exercice en cours	9 939 199	- 1 478 693	8 460 506
<b>Total</b>	<b>9 939 199</b>	<b>- 1 481 402</b>	<b>8 457 797</b>

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

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2 081 839** dinars pour la période allant du **01-10-2021** au **31-12-2021**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Revenues des titres OPCVM	-	874 582	-	151 417
Intérêts des obligations	1 629 498	4 777 454	712 049	2 423 095
Revenus des Emprunts d'Etat *	452 341	1 785 658	62 781	62 781
<b>Total</b>	<b>2 081 839</b>	<b>7 437 694</b>	<b>774 830</b>	<b>2 637 293</b>

\* Les revenus des Emprunts d'Etat comportent aussi au 31/12/2020 l'amortissement de la décote sur les BTA de 4 848 dinars qui devrait être comptabilisé, conformément à la NCT 16, en plus ou moins-value potentielle et porté directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

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

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-10-2021** au **31-12-2021** un montant de **694 268** dinars et représente le montant des intérêts courus sur les certificats de dépôt et les placements à terme ainsi que les intérêts des comptes de dépôt :

Désignation	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Intérêts des certificats de dépôts	476 657	1 744 635	596 040	2 038 119
Intérêts sur billets de trésorerie	-	133 823	60 949	98 048
Intérêts sur bons du trésor à court terme	-	191 158	252 234	284 172
Intérêts des comptes à terme	69 006	564 734	357 103	1 092 527

Intérêts des comptes de dépôt	20 447	40 968	9 001	17 841
Revenus des prises en pension	128 158	1 053 798	-	-
<b>Total</b>	<b>694 268</b>	<b>3 729 116</b>	<b>1 275 327</b>	<b>3 530 707</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-10-2021** au **31-12-2021** à **281 936** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	216 872	767 338	140 620	394 666
Rémunération réseau	32 532	127 527	26 366	74 000
Rémunération du dépositaire	32 532	127 527	26 366	74 000
<b>Total</b>	<b>281 936</b>	<b>1 022 392</b>	<b>193 352</b>	<b>542 666</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 **01-10-2021** au **31-12-2021** à **52 850** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Redevances CMF	43 375	170 036	35 156	98 667
Impôt et taxes	9 298	34 999	5 100	16 051
Autres charges	177	184	2	6
<b>Total</b>	<b>52 850</b>	<b>205 219</b>	<b>40 258</b>	<b>114 724</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 **01-10-2021** au **31-12-2021** à un solde négatif de **1 148 801** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Régl Résultat d'exploitation (souscription)	1 479 098	3 266 273	2 518 879	5 726 770
Régl Résultat d'exploitation (rachat)	- 2 627 899	- 4 744 966	- 1 562 611	- 2 858 739
<b>Total</b>	<b>- 1 148 801</b>	<b>- 1 478 693</b>	<b>956 268</b>	<b>2 868 031</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 0,40% TTC par an, calculée sur la base de l'actif net de SICAV L'épargne Obligataire.

Suite à la décision prise par le conseil d'administration tenu le **23-03-2021**, cette rémunération a été augmentée à 0,50% TTC par an, calculée sur la base de l'actif net de SICAV L'épargne Obligataire.

Cette modification a pris effet à partir du 1er juillet 2021.

La rémunération de « STB finance » au **31-12-2021** s'élève à **767 338** dinars.

### **6- 2 Rémunération du dépositaire**

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

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une commission annuelle de 0,075% TTC calculée sur la base de l'actif net. La rémunération du dépositaire au **31-12-2021** s'élève à **127 527** 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 **31-12-2021** s'élève à **127 527** dinars.