

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2018

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 mars 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 mars 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 mars 2018, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 20,88%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 17,58% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 mars 2018.
- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

Tunis, le 27 avril 2018

Le Commissaire aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2018
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	3	291 554 523	305 622 905	298 182 578
Obligations et valeurs assimilées		291 554 523	305 622 905	298 182 578
Placements monétaires et disponibilités	4	157 972 996	186 870 905	167 787 684
Placements monétaires		157 972 147	186 870 288	167 783 805
Disponibilités		849	617	3 879
Créances d'exploitation		-	-	208 860
TOTAL ACTIF		449 527 519	492 493 810	466 179 122
PASSIF				
Autres créditeurs divers	5	175 372	571 489	199 172
TOTAL PASSIF		175 372	571 489	199 172
ACTIF NET				
Capital	10	444 615 543	487 581 722	449 486 501
Sommes distribuables		4 736 604	4 340 599	16 493 449
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 102	1 291	1 291
Sommes distribuables de la période		4 732 502	4 339 308	16 492 158
ACTIF NET		449 352 147	491 922 321	465 979 950
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		449 527 519	492 493 810	466 179 122

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	6	3 668 723	3 610 350	14 468 227
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 668 723	3 610 350	14 468 227
Revenus des placements monétaires	7	2 298 299	2 463 958	10 484 378
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 967 022	6 074 308	24 952 605
Charges de gestion des placements	8	(841 210)	(933 872)	(3 743 105)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 125 812	5 140 436	21 209 500
Autres produits		198	164	772
Autres charges d'exploitation	9	(143 537)	(517 435)	(2 095 855)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 982 473	4 623 165	19 114 417
Régularisation du résultat d'exploitation		(249 971)	(283 857)	(2 622 259)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 732 502	4 339 308	16 492 158
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		249 971	283 857	2 622 259
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		330 103	156 141	914 071
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		2 285	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		5 314 861	4 779 306	20 028 488

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 314 861	4 779 306	20 028 488
Résultat d'exploitation	4 982 473	4 623 165	19 114 417
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	330 103	156 141	914 071
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 285	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(16 355 320)	(18 781 467)	(18 781 467)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(5 587 344)	(23 593 210)	(64 784 763)
Souscriptions	170 442 985	140 867 508	653 281 423
- Capital	163 735 724	135 335 411	636 499 136
- Régularisation des sommes non distribuables	57 824	24 440	460 411
- Régularisation des sommes distribuables	6 649 437	5 507 657	16 321 876
Rachats	(176 030 329)	(164 460 718)	(718 066 186)
- Capital	(168 922 384)	(158 357 971)	(698 263 322)
- Régularisation des sommes non distribuables	(74 510)	(34 363)	(581 859)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 033 435)	(6 068 384)	(19 221 005)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(16 627 803)	(37 595 371)	(63 537 742)
ACTIF NET			
En début de période	465 979 950	529 517 692	529 517 692
En fin de période	449 352 147	491 922 321	465 979 950
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 533 777	5 157 872	5 157 872
En fin de période	4 481 461	4 925 241	4 533 777
VALEUR LIQUIDATIVE	100,269	99,878	102,780
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,44%	3,60%	3,71%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 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, en BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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 31/03/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV RENDEMENT figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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 31/12/2017 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)
- A 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.

La société SICAV RENDEMENT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

2.3 Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2018 à 291 554 523 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2018	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	1 089 000	64 944 550	66 801 200	14,87%
Obligations CIL	140 000	9 600 000	9 825 890	2,19%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	800 000	831 660	0,19%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	400 000	404 000	0,09%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	1 200 000	1 253 760	0,28%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	600 000	615 390	0,14%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	600 000	614 230	0,14%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	1 600 000	1 683 900	0,37%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	2 400 000	2 417 370	0,54%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	2 000 000	2 005 580	0,45%
Obligations BTK	35 000	1 266 400	1 279 285	0,28%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	200 000	200 890	0,04%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	466 400	468 500	0,10%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	200 000	203 415	0,05%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	400 000	406 480	0,09%
Obligations BTE	105 000	5 200 000	5 268 370	1,17%
- BTE 2009 5,25%	40 000	800 000	818 120	0,18%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	300 000	307 400	0,07%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	100 000	100 700	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	4 000 000	4 042 150	0,90%
Obligations AIL	50 000	2 000 000	2 080 010	0,46%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	400 000	419 520	0,09%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	400 000	414 850	0,09%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	1 200 000	1 245 640	0,28%
Obligations ATL	60 000	4 000 000	4 108 510	0,91%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	600 000	625 300	0,14%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 810 350	0,40%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	1 600 000	1 672 860	0,37%
Obligations BH	65 000	3 560 000	3 689 195	0,82%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 076 000	1 088 180	0,24%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	1 284 000	1 337 370	0,30%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	1 200 000	1 263 645	0,28%
Obligations STB	158 000	5 926 150	6 052 732	1,35%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 112 000	2 216 742	0,49%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 843 750	2 860 390	0,64%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2018	% Actif Net
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	400 000	400 400	0,09%
- STB 2011 6,1%	40 000	570 400	575 200	0,13%
Obligations TL	50 000	4 600 000	4 839 610	1,08%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	1 600 000	1 694 680	0,38%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	3 000 000	3 144 930	0,70%
Obligations UIB	105 000	6 400 000	6 542 105	1,46%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	200 000	205 910	0,05%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 000 000	1 028 875	0,23%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	1 200 000	1 252 820	0,28%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	4 000 000	4 054 500	0,90%
Obligations ATTIJARI LEASING	120 000	8 000 000	8 184 530	1,82%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	800 000	812 200	0,18%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	600 000	633 250	0,14%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 800 000	1 829 160	0,41%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	2 400 000	2 498 640	0,56%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	2 400 000	2 411 280	0,54%
Obligations ATTIJARI BANK	30 000	1 800 000	1 844 670	0,41%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 800 000	1 844 670	0,41%
Obligations AMEN BANK	50 000	4 000 000	4 084 350	0,91%
- AMEN BANK 2016-1	50 000	4 000 000	4 084 350	0,91%
Obligations BNA	100 000	7 332 000	7 681 400	1,71%
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	2 332 000	2 430 800	0,54%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	5 000 000	5 250 600	1,17%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 260 000	1 320 543	0,29%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	503 750	217 800 513	224 753 323	50,02%
* BTA	203 750	193 800 513	199 834 423	44,47%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 072 949	0,91%
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	33 894 933	7,54%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 868 713	5,53%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 104 425	4,47%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	41 803 996	9,30%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 736 372	6,84%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 241 522	3,39%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 943 178	0,88%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 262 256	4,51%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 906 079	1,09%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	24 000 000	24 918 900	5,55%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	24 000 000	24 918 900	5,55%
TOTAL		282 745 063	291 554 523	64,88%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2018 à 157 972 996 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2018	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			95 500	92 749 390	93 825 404	20,88%
Certificat de dépôt à moins d'un an			95 500	92 749 390	93 825 404	20,88%
(280 jours au taux de 5,94%)	La BT	26/07/2017	2 500	2 411 680	2 490 608	0,55%
(180 jours au taux de 6,23%)	La BT	11/11/2017	500	487 916	497 444	0,11%
(240 jours au taux de 6,19%)	La BT	16/09/2017	1 500	1 452 442	1 491 758	0,33%
(240 jours au taux de 6,19%)	La BT	19/09/2017	8 500	8 230 508	8 450 015	1,88%
(160 jours au taux de 6,23%)	La BT	10/12/2017	7 500	7 338 343	7 452 425	1,66%
(150 jours au taux de 6,23%)	La BT	03/01/2018	5 000	4 898 794	4 958 795	1,10%
(160 jours au taux de 6,23%)	La BT	03/01/2018	5 000	4 892 228	4 952 230	1,10%
(170 jours au taux de 6,23%)	La BT	03/01/2018	6 000	5 862 822	5 934 825	1,32%
(180 jours au taux de 6,23%)	La BT	04/01/2018	500	487 916	493 849	0,11%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	15/07/2017	1 500	1 431 835	1 481 198	0,33%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	15/07/2017	2 000	1 909 113	1 974 930	0,44%
(190 jours au taux de 6,23%)	La BT	08/01/2018	3 000	2 923 599	2 957 583	0,66%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	19/07/2017	2 000	1 909 117	1 973 959	0,44%
(200 jours au taux de 6,23%)	La BT	05/01/2018	4 500	4 379 568	4 432 361	0,99%
(200 jours au taux de 6,23%)	La BT	09/01/2018	1 000	973 237	984 431	0,22%
(200 jours au taux de 6,23%)	La BT	25/01/2018	2 000	1 946 475	1 964 543	0,44%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	07/02/2018	500	486 674	490 483	0,11%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	08/02/2018	1 000	973 347	980 823	0,22%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	14/02/2018	4 500	4 380 063	4 409 853	0,98%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	15/02/2018	1 500	1 460 021	1 469 737	0,33%
(200 jours au taux de 6,53%)	La BT	17/02/2018	3 000	2 915 981	2 934 556	0,65%
(210 jours au taux de 6,53%)	La BT	19/02/2018	4 500	4 367 902	4 394 477	0,98%
(200 jours au taux de 6,61%)	La BT	08/03/2018	2 000	1 943 327	1 950 345	0,43%
(210 jours au taux de 6,53%)	La BT	27/02/2018	500	485 322	487 703	0,11%
(210 jours au taux de 6,61%)	La BT	09/03/2018	500	485 149	486 831	0,11%
(210 jours au taux de 6,61%)	La BT	12/03/2018	1 500	1 455 449	1 459 838	0,32%
(220 jours au taux de 6,61%)	La BT	13/03/2018	1 000	968 939	971 720	0,22%
(220 jours au taux de 6,61%)	La BT	30/03/2018	8 500	8 235 982	8 238 479	1,83%
(230 jours au taux de 6,61%)	La BT	30/03/2018	8 500	8 224 468	8 226 964	1,83%
(240 jours au taux de 6,61%)	La BT	30/03/2018	5 000	4 831 173	4 832 641	1,08%
COMPTES A TERME			62 752	62 752 000	64 146 743	14,28%
Comptes à terme à moins d'un an			62 752	62 752 000	64 146 743	14,28%
DISPONIBILITES					849	0,00%
TOTAL				155 501 390	157 972 996	35,16%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,68%
AMEN BANK	tous types	34	7,57%
ATTIJARI BANK	tous types	15	3,34%
		79	17,58%

(**) La garantie d'Amen Bank couvre les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce pour un montant de 35 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 mars 2018 un montant de 175 372 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Retenue à la source	127 149	140 201	137 526
Contribution conjoncturelle	0	362 727	-
Redevance CMF	41 287	45 683	42 346
TCL	5 171	5 202	5 056
Provision honoraires commissaire aux comptes	965	16 876	13 444
Provision honoraires PDG	800	800	800
<u>TOTAL</u>	<u>175 372</u>	<u>571 489</u>	<u>199 172</u>

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 668 723 DT pour le premier trimestre de 2018 contre 3 610 350 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2018	Trimestre 1 2017	31/12/2017
- Revenus des obligations des sociétés	955 787	974 231	4 089 538
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 712 936	2 636 119	10 378 689
TOTAL	3 668 723	3 610 350	14 468 227

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2018 à 2 298 299 DT contre 2 463 958 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2018	Trimestre 1 2017	31/12/2017
Intérêts des certificats de dépôt	1 251 401	1 498 825	6 179 559
Intérêts des comptes à terme	1 046 898	965 133	4 304 819
TOTAL	2 298 299	2 463 958	10 484 378

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2018 à 841 210 DT contre 933 872 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 1 2018	Trimestre 1 2017	31/12/2017
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	721 037	800 462	3 208 376
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	120 173	133 410	534 729
TOTAL	841 210	933 872	3 743 105

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2018 à 143 537 DT contre 517 435 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2018	Trimestre 1 2017	31/12/2017
Redevance CMF	120 188	133 372	534 734
TCL	14 918	15 186	62 381
Contribution conjoncturelle	-	362 727	1 471 059
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 472	3 314	16 682
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	2 400	9 600
Charges diverses	1 559	436	1 399
TOTAL	143 537	517 435	2 095 855

Note 10 : Capital

Capital au 31-12-2017

Montant	449 486 501
Nombre de titres	4 533 777
Nombre d'actionnaires	3 700

Souscriptions réalisées

Montant	163 735 724
Nombre de titres émis	1 651 544
Nombre d'actionnaires nouveaux	145

Rachats effectués

Montant	(168 922 384)
Nombre de titres rachetés	(1 703 860)
Nombre d'actionnaires sortants	(307)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	330 103
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 285
Régularisation des sommes non distribuables	(16 686)

Capital au 31-03-2018

Montant	444 615 543
Nombre de titres	4 481 461
Nombre d'actionnaires	3 538

Note 11 : Autres informations

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.