

# **SANADETT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 JUIN 2019**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2019.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 30 Juin 2019 totalise 86 749 425,898 TND.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint, arrêté au 30 Juin 2019 reflète correctement la situation de votre société.

### ***Paragraphe d'observation***

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les notes suivantes :

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif tel que prévu par l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La note 2.2 des états financiers, décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 23 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Mahmoud ZAHAF**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2019**  
**(Exprimé en dinars)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 648 015,651	5 759 344,324	2 405 113,707
b- Obligations et valeurs assimilées	74 331 411,368	97 759 329,498	89 663 543,332
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	299 278,689	2 261 937,638	1 590 241,718
b- Disponibilités	10 586 698,440	24 544 913,863	412 305,650
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>86 865 404,148</b>	<b>130 325 525,323</b>	<b>94 071 204,407</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	52 094,103	74 460,803	67 841,223
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	63 884,147	63 515,404	85 558,998
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>115 978,250</b>	<b>137 976,207</b>	<b>153 400,221</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	84 574 897,276	127 243 679,985	89 455 768,274
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	136,842	604,904	425,568
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 174 391,780	2 943 264,227	4 461 610,344
<b>ACTIF NET</b>	<b>86 749 425,898</b>	<b>130 187 549,116</b>	<b>93 917 804,186</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>86 865 404,148</b>	<b>130 325 525,323</b>	<b>94 071 204,407</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**ARRETE AU 30/06/2019**

**(Exprimé en dinars)**

	<u>Du 01/04/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u>	<u>Du 01/04/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u>
	<u>Au 30/06/2019</u>	<u>Au 30/06/2019</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 31/12/2018</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	63 801,544	63 801,544	94 349,364	94 349,364	94 349,364
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 155 154,806	2 406 220,893	1 404 950,533	2 821 321,820	5 837 030,682
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	64 978,668	135 642,877	122 929,221	235 490,927	453 895,044
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>1 283 935,018</b>	<b>2 605 665,314</b>	<b>1 622 229,118</b>	<b>3 151 162,111</b>	<b>6 385 275,090</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	156 468,036	325 910,689	189 626,970	372 673,382	762 334,900
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1 127 466,982</b>	<b>2 279 754,625</b>	<b>1 432 602,148</b>	<b>2 778 488,729</b>	<b>5 622 940,190</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>	36 089,825	74 340,376	45 809,640	90 706,556	178 242,842
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 091 377,157</b>	<b>2 205 414,249</b>	<b>1 386 792,508</b>	<b>2 687 782,173</b>	<b>5 444 697,348</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	43 960,861	-31 022,469	211 333,363	255 482,054	-983 087,004
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>1 135 338,018</b>	<b>2 174 391,780</b>	<b>1 598 125,871</b>	<b>2 943 264,227</b>	<b>4 461 610,344</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	-43 960,861	31 022,469	-211 333,363	-255 482,054	983 087,004
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	-20 053,561	20 298,177	3 795,206	103 369,582	138 055,927
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	26 740,464	-33 160,306	2 617,055	3 573,433	-112 545,181
<b>Frais de négociation de titres</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	-126,027
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1 098 064,060</b>	<b>2 192 552,120</b>	<b>1 393 204,769</b>	<b>2 794 725,188</b>	<b>5 470 082,067</b>

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

**ARRETE AU 30/06/2019**

	<u>Du 01/04/2019</u> <u>Au 30/06/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 30/06/2019</u>	<u>Du 01/04/2018</u> <u>Au 30/06/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 30/06/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Résultat d 'Exploitation	1 091 377,157	2 205 414,249	1 386 792,508	2 687 782,173	5444697,348
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-20 053,561	20 298,177	3 795,206	103 369,582	138 055,927
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	26 740,464	-33 160,306	2 617,055	3 573,433	-112 545,181
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	-126,027
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-3 813 914,000	-3 813 914,000	-4 258 856,340	-4 258856,340	4258856,340
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital	58 341 487,004	80 812 047,006	70 301 526,341	105179241,29	1786292143
_ Régularisation des sommes non distribuables	32 249,536	64 826,425	44 374,002	87 458,939	156 882,565
_ Régularisation des sommes distribuables	-572 300,082	671 781,361	-370 870,989	1 240 293,925	3846878,828
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital	-57 206122,517	-85 675958,087	-65 556283,816	96576710,331	-207730797,38
_ Régularisation des sommes non distribuables	-34 015,227	-68 924,213	-42 197,113	-82 698,543	-154 362,211
_ Régularisation des sommes distribuables	267 425,975	-1 350 788,900	120 847,508	-1 297418,392	-5142751,689
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 887 125,251</b>	<b>-7 168 378,288</b>	<b>1 631 744,362</b>	<b>7 086 035,725</b>	<b>-29183709,205</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	88636551,149	93 917804,186	128555804,754	123101513,391	123101513,391
b- en fin de période	86749425,898	86749425,898	130187549,116	130187549,116	93917804,186
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	800 529	858 056	1 174 188	1 137 190	1 137 190
b- en fin de période	811 416	811 416	1 219 703	1 219 703	858 056
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,911</b>	<b>106,911</b>	<b>106,737</b>	<b>106,737</b>	<b>109,454</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,03%</b>	<b>4,90%</b>	<b>4,66%</b>	<b>4,67%</b>	<b>4,83%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

**PRESENTATION GENERALE DE SANADETT SICAV**

SANADETT SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001. Elle a obtenu l'Agrément du Ministre des Finances en date du 1er août 1996.

SANADETT SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

L'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), intermédiaire en bourse, assure la gestion de SANADETT SICAV et la Banque ARAB TUNISIAN BANK (ATB) est le dépositaire de ses actifs.

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30 Juin 2019 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers 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, et en bons de trésor, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

**2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **2.3 Evaluation des autres placements**

Les placements en titres OPCVM 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 en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent 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'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.

### **2.5 Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur 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).

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

#### AC1- Portefeuille titres :

##### a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Désignation du Titre	Nombre de Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
<b><i>Titres OPCVM</i></b>				
FCP HELION MONEO	<b>3 000</b>	306 639,996	307 659,000	0,35%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	<b>5 000</b>	510 851,267	508 805,000	0,59%
TUNISO EMIRATIE SICAV	<b>3 000</b>	308 664,715	309 603,000	0,36%
GENERALE OBLIG SICAV	<b>3 000</b>	309 959,260	329 526,000	0,38%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	<b>1 856</b>	196 377,330	192 422,651	0,22%
<b>Total</b>		<b>1 632 492,568</b>	<b>1 648 015,651</b>	<b>1,90%</b>

##### b. Obligations et valeurs assimilées

##### *b.1 Les obligations de sociétés*

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
AMEN BANK SUB 2008 A	<b>9 000</b>	239 967,000	241 365,032	0,28%
AMEN BANK SUB 2008 B	<b>10 000</b>	450 000,000	452 822,951	0,52%
AMEN BANK SUB 2009	<b>20 000</b>	799 500,000	838 968,011	0,97%
AMEN BANK SUB 2010	<b>45 000</b>	2 098 800,000	2 213 746,964	2,55%
AMEN BANK SUB 2011	<b>20 000</b>	600 000,000	630 581,523	0,73%
AMEN BANK SUB 2012	<b>10 000</b>	400 000,000	421 802,564	0,49%
AMEN BANK SUB 2014	<b>10 000</b>	200 000,000	203 995,178	0,24%
AMEN BANK SUB 2016-1	<b>5 000</b>	300 000,000	310 801,973	0,36%
ATB 2007/1	<b>50 000</b>	2 600 000,000	2 619 692,087	3,02%
ATB SUB 2017	<b>49 000</b>	4 900 000,000	5 008 905,311	5,77%
ATL 2013/1	<b>20 000</b>	400 000,000	404 161,749	0,47%
ATL 2013/2	<b>30 000</b>	1 200 000,000	1 255 559,540	1,45%
ATL 2014/2	<b>20 000</b>	800 000,000	805 398,033	0,93%
ATL 2014/3 CA	<b>30 000</b>	600 000,000	614 192,219	0,71%
ATL 2016/1	<b>10 000</b>	400 000,000	400 262,295	0,46%
ATL 2017/1	<b>1 800</b>	108 000,000	109 924,879	0,13%
ATL SUB 2017	<b>4 500</b>	450 000,000	470 102,795	0,54%
ATL 2017-2 CAT A	<b>20 000</b>	1 600 000,000	1 632 372,459	1,88%
ATL 2017-2 CAT B	<b>10 000</b>	800 000,000	820 555,454	0,95%
ATL 2018 CB	<b>5 000</b>	500 000,000	536 582,849	0,62%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CA	<b>20 000</b>	1 200 000,000	1 206 017,049	1,39%
BH 2009	<b>40 000</b>	1 844 000,000	1 904 130,184	2,19%
BH 2018-1	<b>10 000</b>	800 000,000	811 790,689	0,94%
BNA SUB 2009	<b>15 000</b>	499 680,000	504 696,393	0,58%
BNA SUB 2017	<b>10 000</b>	600 000,000	603 406,027	0,70%
BTE 2009	<b>30 000</b>	300 000,000	309 976,438	0,36%
BTE 2010	<b>20 000</b>	400 000,000	420 292,866	0,48%
BTK 2009 B	<b>35 000</b>	350 000,000	357 733,562	0,41%

BTK 2009 C	10 000	399 700,000	408 647,945	0,47%
CHO 2009	7 000	87 500,000	91 093,512	0,11%
CIL 2014/1	5 000	100 000,000	105 539,068	0,12%
CIL 2014/2	10 000	200 000,000	205 063,890	0,24%
CIL 2015/1	4 000	80 000,000	80 214,033	0,09%
CIL 2015/2	5 000	200 000,000	208 182,356	0,24%
CIL 2017/1	10 000	600 000,000	600 398,689	0,69%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	10 000	400 000,000	407 925,918	0,47%
HANNIBAL LEASE 2014/1	25 000	500 000,000	520 455,890	0,60%
HANNIBAL LEASE 2015-1	10 000	200 000,000	202 086,995	0,23%
HANNIBAL LEASE 2015-2	5 000	400 000,000	406 985,948	0,47%
HANNIBAL LEASE 2017-2	5 000	400 000,000	423 876,384	0,49%
HANNIBAL LEASE 2017-3	10 000	800 000,000	821 882,740	0,95%
STB 2008/1 CAT D	50 000	2 800 000,000	2 826 938,448	3,26%
STB 2008/2 6.5%	35 000	1 312 500,000	1 337 369,178	1,54%
STB 2010/1	60 000	600 000,000	610 577,049	0,70%
STB 2011 SUB	20 000	600 000,000	617 662,356	0,71%
TL 2014/1	20 000	800 000,000	808 225,574	0,93%
TL 2014/2	20 000	1 200 000,000	1 240 619,836	1,43%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT A	10 000	600 000,000	612 160,000	0,71%
Tunisie Leasing 2016-1 CAT B	10 000	800 000,000	812 632,318	0,94%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT A	10 000	600 000,000	602 376,393	0,69%
UBCI 2013	10 000	200 000,000	200 921,530	0,23%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	400 230,000	417 058,493	0,48%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	2 750 000,000	2 873 058,356	3,31%
UIB 2011	20 000	600 000,000	633 991,693	0,73%
UIB 2012/1	20 000	285 200,000	291 985,751	0,34%
UIB SUB 2015	10 000	200 000,000	200 420,546	0,23%
UNIFACTOR 2015	12 500	500 000,000	513 621,808	0,59%
<b>Total</b>		<b>44 055 077,000</b>	<b>45 191 809,771</b>	<b>52,09%</b>

## **b.2 Emprunts d'État**

<b>Emprunts d'État</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2019</b>	<b>% de l'actif net</b>
BTA 6% Avril 2023	800	788 372,800	796 473,622	0,92%
BTA 6% Janvier 2024	6 800	6 589 863,000	6 739 202,178	7,77%
BTA 6.3% Octobre 2026	1000	979 599,700	1 015 224,905	1,17%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	978 215,700	1 013 840,905	1,17%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	976 518,560	1 012 143,765	1,17%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	487 878,860	505 691,463	0,58%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	488 404,650	506 217,253	0,58%
BTA 6.7 % Avril 2028	15 000	14 716 730,700	14 886 341,659	17,16%
BTA 6.7 % Avril 2028	500	467 963,175	473 616,874	0,55%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	2 187 500,000	2 190 848,973	2,53%
<b>Total</b>		<b>28 661 047,145</b>	<b>29 139 601,597</b>	<b>33,59%</b>

## AC2- les placements monétaires et disponibilités

### a. Les placements monétaires

Billets de trésorerie	Echéance	Aval	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'actif net
SOMOCER 0,3 MD 60 J 10%	12/07/2019	-	296 065,574	299 278,689	0,34%
<b>Total</b>			<b>296 065,574</b>	<b>299 278,689</b>	<b>0,34%</b>

### b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019, à **10 586 698,440 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

## PA1- Opérateurs créditeurs

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Rémunération à payer au gestionnaire	46 191,101	68 604,197	55 941,223
Rémunération à payer au dépositaire	5 903,002	5 856,606	11 900,000
<b>Total</b>	<b>52 094,103</b>	<b>74 460,803</b>	<b>67 841,223</b>

## PA2- Autres créditeurs divers

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Frais de publication	86,456	89,982	293,138
Jeton de présence	9 453,889	6 821,228	15 000,000
Redevances CMF	6 469,017	9 661,212	7 834,594
Honoraires du commissaire aux comptes	23 547,643	21 860,525	36 580,525
crédeurs divers	24 327,142	25 082,457	25 850,741
<b>Total</b>	<b>63 884,147</b>	<b>63 515,404</b>	<b>85 558,998</b>

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Retenues à la source	23 361,746	23 898,383	24 696,457
TCL	965,396	1 184,074	1 154,284
<b>Total</b>	<b>24 327,142</b>	<b>25 082,457</b>	<b>25 850,741</b>

### **CP1- Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le deuxième trimestre 2019 se détaillent ainsi :

#### **Capital au 31/03/2019**

Montant	83 434 611,577
Nombre de titres	800 529
Nombre d'actionnaires	364

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	58 341 487,004
Nombre de titres émis	559 436
Nombre d'actionnaires entrants	2

#### **Rachats effectués**

Montant	-57 206 122,517
Nombre de titres rachetés	548 549
Nombre d'actionnaires sortants	23

#### **Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	26 740,464
Régularisation des sommes non distribuables	-1 765,691
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-20 053,561
Frais de négociation de titres	0,000

#### **Capital au 30/06/2019**

Montant	84 574 897,276
Nombre de titres	811 416
Nombre d'actionnaires	343

### CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30 Juin 2019 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	2 205 414,249
Régularisation du résultat distribuable de la période	-31 022,469
Résultat distribuable des exercices antérieurs	123,692
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	13,150
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>2 174 528,622</b>

### PR1- Revenus du portefeuille titres

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des titres OPCVM	63 801,544	63 801,544	94 349,364	94 349,364	94 349,364
Revenus des bons de trésor assimilables	348 341,634	708 110,676	434 506,504	864 238,418	1 961 944,940
Revenus des obligations et titres FCC	806 813,172	1 698 110,217	970 444,029	1 957 083,402	3 875 085,742
<b>Total</b>	<b>1 218 956,350</b>	<b>2 470 022,437</b>	<b>1 499 299,897</b>	<b>2 915 671,184</b>	<b>5 931 380,046</b>

### PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des billets de trésorerie	8 766,832	31 713,920	36 957,927	71 455,371	148 327,279
Revenus des placements à terme	0,000	0,000	0,000	638,936	638,936
Intérêts des comptes de dépôt	56 211,836	103 928,957	85 971,294	163 396,620	304 928,829
<b>Total</b>	<b>64 978,668</b>	<b>135 642,877</b>	<b>122 929,221</b>	<b>235 490,927</b>	<b>453 895,044</b>

### CH1- Charges de gestion des placements

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	153 501,254	320 007,687	186 943,088	366 816,772	750 434,896
Rémunération du dépositaire	2 966,782	5 903,002	2 683,882	5 856,610	11 900,004
<b>Total</b>	<b>156 468,036</b>	<b>325 910,689</b>	<b>189 626,970</b>	<b>372 673,382</b>	<b>762 334,900</b>

## CH2- Autres charges

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Commissaire aux comptes	7 280,000	14 480,000	7 280,000	14 480,000	29 200,000
Redevance CMF	21 497,825	44 817,066	29 591,608	60 077,678	113 803,406
Publicité et publication	298,298	593,318	498,298	793,318	1 396,470
Jetons de présence	3 739,645	7 578,889	4 366,386	7 448,526	17 502,298
TCL	3 263,317	6 647,843	4 060,808	7 885,054	16 299,608
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	0,000	0,000
Autres	10,740	23,260	12,540	21,980	41,060
<b>Total</b>	<b>36 089,825</b>	<b>74 340,376</b>	<b>45 809,640</b>	<b>90 706,556</b>	<b>178 242,842</b>

## 4. AUTRES INFORMATIONS

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
• Revenus des placements	3,211	2,584	7,442
• Charges de gestion des placements	-0,402	-0,306	-0,888
• <b>-Revenu net des placements</b>	<b>2,810</b>	<b>2,278</b>	<b>6,553</b>
• Autres charges d'exploitation	-0,092	-0,074	-0,208
• <b>-Résultat d'exploitation</b>	<b>2,718</b>	<b>2,204</b>	<b>6,345</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0,038	0,209	-1,146
• <b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>2,680</b>	<b>2,413</b>	<b>5,200</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,038	-0,209	1,146
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,025	0,085	0,161
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	-0,041	0,003	-0,131
• Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,016</b>	<b>0,088</b>	<b>0,030</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,702</b>	<b>2,291</b>	<b>6,375</b>

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,360%	0,307%	0,670%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,082%	0,075%	0,157%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	2,436%	2,217%	4,782%
• Actif net moyen	90 533 212,656	121 225 766,581	113 859 875,462

### 4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.