

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE Au 30 SEPTEMBRE 2017

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 Septembre 2017.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 30 Septembre 2017 totalise **145 175 562,794** 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 Septembre 2017 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 :

- La Note 3.1 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la société « SANADETT SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 487 583,123 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 ; et
- La Note 2.2 aux états financiers dont le contenu indique que, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Septembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Septembre 2017, 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.

Toutefois, les placements en bons de trésor assimilables ont été évalués au prix du marché par référence à la courbe des taux publiée par Tunisie clearing à la date du 28 juillet 2017. Les décotes et/ou surcotes dégagées ont été partiellement lissées pour un montant total de -282 586,500 dinars et constatées du 1er août au 12 septembre 2017.

Tunis, le 26 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

BILAN
ARRETE AU 30/09/2017
(Exprimé en dinars)

| <u>ACTIF</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2016</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 6 135 813,548 | 8 220 728,493 | 6 380 590,649 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 109 534 993,171 | 117 923 562,296 | 116 461 214,877 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | | |
| a- Placements monétaires | 16 448 271,834 | 32 476 530,616 | 10 625 600,010 |
| b- Disponibilités | 13 564 974,068 | 7 137 623,034 | 6 205 606,226 |
| AC3- Créances d'exploitation | 2 603,944 | 90 592,804 | 463 334,674 |
| TOTAL ACTIF | 145 686 656,566 | 165 849 037,243 | 140 136 346,436 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 71 346,897 | 88 965,581 | 31 737,392 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 439 746,875 | 90 588,969 | 71 815,111 |
| TOTAL PASSIF | 511 093,772 | 179 554,550 | 103 552,503 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1- Capital | 141 160 741,178 | 160 729 845,208 | 134 635 824,038 |
| CP2- Sommes distribuables | | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 609,027 | 993,545 | 831,668 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice en cours | 4 014 212,589 | 4 938 643,940 | 5 396 138,227 |
| ACTIF NET | 145 175 562,794 | 165 669 482,693 | 140 032 793,933 |
| | | | |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 145 686 656,566 | 165 849 037,243 | 140 136 346,436 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2017
(Exprimé en dinars)

| | <u>Du 01/07/2017</u> <u>Au 30/09/2017</u> | <u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 30/09/2017</u> | <u>Du 01/07/2016</u> <u>Au 30/09/2016</u> | <u>Du 01/01/2016</u> <u>Au 30/09/2016</u> | <u>Du 01/01/2016</u> <u>Au 31/12/2016</u> |
|--|--|--|--|--|--|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | | | | |
| a- Dividendes | 0,000 | 281 909,391 | 0,000 | 315 993,069 | 315 993,069 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 1 438 929,572 | 4 236 427,812 | 1 451 416,964 | 4 201 348,137 | 5 641 586,283 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 329 069,910 | 802 670,506 | 363 441,204 | 1 424 771,569 | 1 782 391,927 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 1 767 999,482 | 5 321 007,709 | 1 814 858,168 | 5 942 112,775 | 7 739 971,279 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 219 727,830 | 671 018,668 | 245 359,579 | 758 983,430 | 1 007 180,935 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 1 548 271,652 | 4 649 989,041 | 1 569 498,589 | 5 183 129,345 | 6 732 790,344 |
| CH 2- Autres charges | 176 395,920 | 520 579,744 | 56 244,914 | 174 738,586 | 231 682,032 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 1 371 875,732 | 4 129 409,297 | 1 513 253,675 | 5 008 390,759 | 6 501 108,312 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | -136 179,280 | -115 196,708 | 48 626,681 | -69 746,819 | -1 104 970,085 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 1 235 696,452 | 4 014 212,589 | 1 561 880,356 | 4 938 643,940 | 5 396 138,227 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 136 179,280 | 115 196,708 | -48 626,681 | 69 746,819 | 1 104 970,085 |
| - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -197 693,332 | -244 127,689 | 109 049,013 | 8 885,781 | 93 891,813 |
| - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 7 161,607 | -16 235,891 | 677,406 | 136 685,829 | 162 118,252 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 1 181 344,007 | 3 869 045,717 | 1 622 980,094 | 5 153 962,369 | 6 757 118,377 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2017

| | <u>Du 01/07/2017</u> | <u>Du 01/01/2017</u> | <u>Du 01/07/2016</u> | <u>Du 01/01/2016</u> | <u>Du 01/01/2016</u> |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|
| | <u>Au 30/09/2017</u> | <u>Au 30/09/2017</u> | <u>Au 30/09/2016</u> | <u>Au 30/09/2016</u> | <u>Au 31/12/2016</u> |
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u> | | | | | |
| <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | | | | |
| a- Résultat d'Exploitation | 1 371 875,732 | 4 129 409,297 | 1 513 253,675 | 5 008 390,759 | 6 501 108,312 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -197 693,332 | -244 127,689 | 109 049,013 | 8 885,781 | 93 891,813 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 7 161,607 | -16 235,891 | 677,406 | 136 685,829 | 162 118,252 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | | -5 650 530,210 | | -6 536 351,592 | -6 536 351,592 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | | | | |
| a- Souscriptions | | | | | |
| _ Capital | 23 359 780,653 | 114 326 957,765 | 35 510 858,988 | 151 166 416,768 | 186 984 743,968 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | 39 770,112 | 137 249,878 | 13 206,983 | 64 237,658 | 102 018,681 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | 547 536,177 | 3 789 230,436 | 928 390,625 | 5 982 506,411 | 7 250 451,778 |
| b- Rachats | | | | | |
| _ Capital | -30 119 737,378 | -107 544 661,681 | -34 025 196,775 | -153 661 795,830 | -215 648 887,123 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | -36 206,822 | -134 265,242 | -11 881,065 | -72 829,870 | -146 306,425 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | -683 744,547 | -3 650 257,802 | -879 691,173 | -6 532 404,968 | -8 835 735,478 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -5 711 257,798 | 5 142 768,861 | 3 158 667,677 | -4 436 259,054 | -30 072 947,814 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | | | | |
| a- en début de période | 150 886 820,592 | 140 032 793,933 | 162 510 815,016 | 170 105 741,747 | 170 105 741,747 |
| b- en fin de période | 145 175 562,794 | 145 175 562,794 | 165 669 482,693 | 165 669 482,693 | 140 032 793,933 |
| AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES</u> | | | | | |
| a- en début de période | 1 420 113,000 | 1 290 385,000 | 1 527 287,000 | 1 565 496,000 | 1 565 496,000 |
| b- en fin de période | 1 355 356,000 | 1 355 356,000 | 1 541 546,000 | 1 541 546,000 | 1 290 385,000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 107,112 | 107,112 | 107,470 | 107,470 | 108,520 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3,22% | 3,42% | 3,98% | 4,05% | 4,00% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30 Septembre 2017 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, en bons de trésor, et en titre de FCC, 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 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Septembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Septembre 2017, 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.

Toutefois, les placements en bons de trésor assimilables ont été évalués au prix du marché par référence à la courbe des taux publiée par Tunisie clearing à la date du 28 juillet 2017. Les décotes et/ou surcotes dégagées ont été partiellement lissées pour un montant total de -282 586,500 dinars et constatées du 1er aout au 12 septembre 2017.

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. FAITS MARQUANTS

3.1 Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016 - 78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, SANADETT SICAV se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 487 583,123 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

4. 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 30/09/2017 | % de l'Actif Net |
|----------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| <i>Titres OPCVM</i> | | | | |
| FCP Salamett Plus | 65 000 | 692 697,611 | 683 605,000 | 0,47% |
| FCP HELION MONEO | 6 020 | 615 324,258 | 620 607,820 | 0,43% |
| FCP Salamett CAP | 213 000 | 3 184 607,068 | 3 213 531,000 | 2,21% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | 5 000 | 510 851,267 | 507 265,000 | 0,35% |
| Tuniso Emiratie Sicav | 3 000 | 308 664,715 | 309 441,000 | 0,21% |
| GENERALE OBLIG SICAV | 6 000 | 619 918,520 | 608 130,000 | 0,42% |
| Fidélity Obligations SICAV | 1 856 | 196 377,330 | 193 233,728 | 0,13% |
| Total | | 6 128 440,769 | 6 135 813,548 | 4,23% |

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2017 | % de l'actif Net |
|--------------------------|--------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| AIL 2013-1 | 20 000 | 400 000,000 | 407 317,725 | 0,28% |
| AMEN BANK SUB 2008 A | 9 000 | 359 973,000 | 366 794,260 | 0,25% |
| AMEN BANK SUB 2008 B | 10 000 | 550 000,000 | 561 223,014 | 0,39% |
| AMEN BANK SUB 2009 | 20 000 | 932 900,000 | 933 010,179 | 0,64% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 45 000 | 2 398 950,000 | 2 407 732,868 | 1,66% |
| AMEN BANK SUB 2011 | 20 000 | 800 000,000 | 800 485,348 | 0,55% |
| AMEN BANK SUB 2012 | 10 000 | 500 000,000 | 500 895,386 | 0,35% |
| AMEN BANK SUB 2014 | 10 000 | 600 000,000 | 620 820,984 | 0,43% |
| AMEN BANK SUB 2016-1 | 5 000 | 500 000,000 | 525 464,110 | 0,36% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 3 000 000,000 | 3 055 439,605 | 2,10% |
| ATL sub 2008 7% | 15 000 | 300 000,000 | 301 841,096 | 0,21% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 1 250 000,000 | 1 269 406,137 | 0,87% |
| ATL 2010/2 | 35 000 | 700 000,000 | 723 357,370 | 0,50% |
| ATL 2011 | 30 000 | 1 200 000,000 | 1 237 808,219 | 0,85% |
| ATL 2013/1 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 228 973,589 | 0,85% |
| ATL 2013/2 | 30 000 | 2 400 000,000 | 2 508 336,395 | 1,73% |
| ATL 2014/1 | 3 700 | 148 000,000 | 152 688,640 | 0,11% |
| ATL 2014/2 | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 634 796,712 | 1,13% |
| ATL 2014/3 CA | 30 000 | 1 800 000,000 | 1 870 161,534 | 1,29% |
| ATL 2016/1 | 10 000 | 800 000,000 | 812 624,658 | 0,56% |
| ATL 2017/1 | 1 800 | 180 000,000 | 185 957,260 | 0,13% |

| | | | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|-------|
| ATL SUB 2017 | 4 500 | 450 000,000 | 450 311,671 | 0,31% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 40 000 | 571 360,000 | 588 277,637 | 0,41% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 200 000,000 | 207 971,209 | 0,14% |
| ATTIJARI LEASING 2014/1 | 2 000 | 80 000,000 | 81 489,710 | 0,06% |
| ATTIJARI BANK SUB 2017 CA | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 039 899,178 | 1,41% |
| BH 2009 | 40 000 | 2 460 000,000 | 2 538 880,585 | 1,75% |
| BNA SUB 2009 | 15 000 | 699 735,000 | 714 399,327 | 0,49% |
| BNA SUB 2017 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 020 760,548 | 0,70% |
| BTE 2009 | 30 000 | 600 000,000 | 601 104,658 | 0,41% |
| BTE 2010 | 20 000 | 600 000,000 | 600 963,998 | 0,41% |
| BTE 2011 | 33 000 | 1 320 000,000 | 1 359 509,560 | 0,94% |
| BTK 2009 B | 35 000 | 1 050 000,000 | 1 076 148,441 | 0,74% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 533 100,000 | 546 635,409 | 0,38% |
| CHO 2009 | 7 000 | 262 500,000 | 272 501,201 | 0,19% |
| CIL SUB 2008 | 10 000 | 400 000,000 | 416 462,466 | 0,29% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 400 000,000 | 412 593,973 | 0,28% |
| CIL 2013/1 | 5 000 | 200 000,000 | 209 174,795 | 0,14% |
| CIL 2014/1 | 5 000 | 200 000,000 | 202 461,808 | 0,14% |
| CIL 2014/2 | 10 000 | 600 000,000 | 624 386,630 | 0,43% |
| CIL 2015/1 | 4 000 | 240 000,000 | 244 346,038 | 0,17% |
| CIL 2015/2 | 5 000 | 400 000,000 | 422 535,014 | 0,29% |
| CIL 2017/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 015 991,233 | 0,70% |
| EL WIFAK 2013 TF | 10 000 | 200 000,000 | 204 889,425 | 0,14% |
| EL WIFAK 2013 TV | 9 000 | 180 000,000 | 184 091,115 | 0,13% |
| HANNIBAL LEASE 2013/1 | 20 000 | 400 000,000 | 407 730,253 | 0,28% |
| HANNIBAL LEASE 2013/2 TF | 10 000 | 800 000,000 | 827 708,493 | 0,57% |
| HANNIBAL LEASE 2013/02 TV | 15 000 | 600 000,000 | 619 045,348 | 0,43% |
| HANNIBAL LEASE 2014/1 | 25 000 | 1 500 000,000 | 1 584 506,301 | 1,09% |
| HANNIBAL LEASE 2015-1 | 10 000 | 600 000,000 | 615 594,082 | 0,42% |
| HANNIBAL LEASE 2015-2 | 5 000 | 500 000,000 | 516 087,123 | 0,36% |
| HANNIBAL LEASE 2017-2 | 5 000 | 500 000,000 | 506 958,356 | 0,35% |
| STB 2008/1 CAT D | 50 000 | 3 200 000,000 | 3 263 719,733 | 2,25% |
| STB 2008/2 6.5% | 35 000 | 1 750 000,000 | 1 806 095,890 | 1,24% |
| STB 2010/1 | 60 000 | 1 800 000,000 | 1 839 661,624 | 1,27% |
| STB 2011 SUB | 20 000 | 1 000 000,000 | 1 031 594,345 | 0,71% |
| TUN LEASING 2012/2 | 10 000 | 200 000,000 | 207 136,763 | 0,14% |
| TL SUB 2013 | 20 000 | 400 000,000 | 409 043,042 | 0,28% |
| TL 2013/1 | 10 000 | 400 000,000 | 420 800,596 | 0,29% |
| TL SUB 2013/2 | 10 000 | 400 000,000 | 414 368,158 | 0,29% |

| | | | | |
|------------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| TL 2014/1 | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 640 209,534 | 1,13% |
| TL 2014/2 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 099 156,164 | 1,45% |
| Tunisie Leasing 2016-1 CAT B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 035 647,123 | 0,71% |
| Tunisie Leasing 2016-1 CAT C | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 030 405,479 | 0,71% |
| Tunisie Leasing 2017-1 CAT A | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 019 195,616 | 0,70% |
| UBCI 2013 | 10 000 | 600 000,000 | 610 999,233 | 0,42% |
| UIB 2009/1 5.5% | 10 000 | 466 930,000 | 471 205,433 | 0,32% |
| UIB 2009/1 5.85% | 50 000 | 3 000 000,000 | 3 029 233,973 | 2,09% |
| UIB 2011 | 20 000 | 800 000,000 | 803 494,505 | 0,55% |
| UIB 2011/2 | 22 000 | 628 100,000 | 647 933,231 | 0,45% |
| UIB 2012/1 | 20 000 | 856 800,000 | 888 046,025 | 0,61% |
| UIB SUB 2015 | 10 000 | 600 000,000 | 610 218,082 | 0,42% |
| UNIFACTOR 2013 | 20 000 | 800 000,000 | 840 340,550 | 0,58% |
| UNIFACTOR 2015 | 12 500 | 1 000 000,000 | 1 033 618,586 | 0,71% |
| Total | | 66 668 348,000 | 68 370 674,359 | 47,10% |

b.2 Les parts des fonds communs de créances

| Fonds communs de créances | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur 30/09/2017 | % de l'actif net |
|---------------------------|--------|--------------------|-------------------|------------------|
| FccBIAT-Credim1PP2 | 1500 | 55 435,500 | 55 792,912 | 0,04% |
| Total | | 55 435,500 | 55 792,912 | 0,04% |

b.3 Emprunts d'État

| Emprunts d'État | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2017 | % de l'actif net |
|-----------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| BTA 5.5% Octobre 2020 | 2 000 | 1 965 278,200 | 2 050 143,953 | 1,41% |
| BTA 6% Juin 2021 | 1 000 | 971 819,570 | 986 153,817 | 0,68% |
| BTA 6% Juin 2021 | 1 000 | 968 416,920 | 982 751,167 | 0,68% |
| BTA 6% Avril 2023 | 1 000 | 946 953,590 | 961 156,330 | 0,66% |
| BTA 6% Avril 2023 | 1 000 | 949 745,760 | 963 948,500 | 0,66% |
| BTA 6% Avril 2023 | 1 000 | 979 757,640 | 499 023,701 | 0,34% |
| BTA 6% Avril 2023 | 500 | 487 779,865 | 499 770,211 | 0,34% |
| BTA 6% Avril 2023 | 500 | 488 526,375 | 501 694,771 | 0,35% |
| BTA 6% Avril 2023 | 500 | 490 450,935 | 1 501 642,352 | 1,03% |
| BTA 6% Juin 2023 | 1 500 | 1 467 910,845 | 1 002 245,311 | 0,69% |
| BTA 6% Juin 2023 | 500 | 490 068,495 | 501 312,331 | 0,35% |
| BTA 6% Janvier 2024 | 2 000 | 1 920 512,620 | 1 989 422,209 | 1,37% |
| BTA 6% Janvier 2024 | 500 | 466 719,290 | 1 993 947,717 | 1,37% |
| BTA 6% janvier 2024 | 500 | 468 095,445 | 998 623,165 | 0,69% |
| BTA 6% Janvier 2024 | 300 | 279 952,731 | 1 995 582,909 | 1,37% |
| BTA 6% Janvier 2024 | 2 000 | 1 925 038,128 | 290 289,169 | 0,20% |

| | | | | |
|--|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| BTA 6% Janvier 2024 | 2 000 | 1 926 673,320 | 483 946,687 | 0,33% |
| BTA 6% Janvier 2024 | 1 000 | 964 168,370 | 485 322,842 | 0,33% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 972 996,860 | 1 021 601,792 | 0,70% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 974 712,620 | 1 023 317,552 | 0,70% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 973 722,800 | 509 278,426 | 0,35% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 500 | 484 975,960 | 509 931,816 | 0,35% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 500 | 485 629,350 | 1 022 327,732 | 0,70% |
| BTA 6.7 % Avril 2028 | 500 | 461 592,745 | 474 148,361 | 0,33% |
| BTA 6.7 % Avril 2028 | 15 000 | 14 660 459,100 | 15 037 127,593 | 10,36% |
| (*) Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | -282 586,500 | -0,19% |
| EMPRUNT NAT. CAT C | 35 000 | 3 062 500,000 | 3 106 401,986 | 2,14% |
| Total | | 40 234 457,534 | 41 108 525,900 | 28,51% |

(*) Dans le cadre de la préparation du passage à l'évaluation « Mark to Market » des BTA, le comité de gestion a décidé à la date du 26 juillet 2017 d'entamer l'amortissement de la moins-value sur les BTA en portefeuille à partir du 01 Aout 2017 jusqu'au 31 décembre 2017. La courbe des taux générée par Tunisie Clearing à la date du 28 juillet 2017 a été prise comme référence.

Suite à la réunion qui s'est tenue le 29 aout 2017, portant objet « la valorisation des BTA détenus par les OPCVM et émergence de la nouvelle courbe des taux de la place », regroupant des représentants de la Ministère des finances et de la place financière, les parties intervenantes se sont mis d'accord que « le changement de méthode de valorisation au « mark to market » doit démarrer en janvier 2018 et que parmi les souches existantes, seule la ligne 7,5% JUILLET 2032 restera active au-delà de 2017 ».

Par conséquent, « SANADETT SICAV » a arrêté la constatation de l'amortissement de la moins-value sur les BTA en date du 12 septembre 2017.

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. les placements monétaires

a.1 Les Billets de Trésorerie

| Billets de trésorerie | Echéance | Aval | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2017 | % de l'actif net |
|---------------------------|------------|------|----------------------|----------------------|------------------|
| SOMOCER 1,5 MD 350 J 7,5% | 27/06/2018 | - | 1 418 446,60 | 1 437 320,39 | 0,99% |
| TOTAL | | | 1 418 446,602 | 1 437 320,388 | 0,99% |

a.2 Les certificats de dépôts

| Certificats de dépôts | Emetteur | Durée en jours | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2017 | % de l'actif net |
|-----------------------|----------|----------------|--------|----------------------|----------------------|------------------|
| CD_6,04_04/10/17 | ATB | 90 | 4 | 1 976 199,200 | 1 999 206,640 | 1,38% |
| CD_6,04_24/10/17 | ATB | 40 | 6 | 2 984 000,796 | 2 990 800,456 | 2,06% |
| CD_6,19_21/11/17 | ATB | 60 | 4 | 1 983 661,864 | 1 986 112,584 | 1,37% |
| CD_6,19_21/11/17 | ATB | 60 | 4 | 1 983 661,864 | 1 991 014,024 | 1,37% |
| Total | | | | 8 927 523,724 | 8 967 133,704 | 6,18% |

a.3 *Prise en pension livrée*

| Prise en pension livrée | Cédant | Taux | Echéance | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2017 | % de l'actif net |
|-------------------------------|--------|-------|------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Prise en pension livrée 180 j | BTE | 5,75% | 03/01/2018 | 2 000 147,226 | 2 027 621,240 | 1,40% |
| Prise en pension livrée 91 j | BTE | 5,60% | 05/12/2017 | 4 000 018,848 | 4 016 196,502 | 2,77% |
| TOTAL | | | | 6 000 166,074 | 6 043 817,742 | 4,17% |

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2017, à **13 564 974,068 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

AC3- Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30 Septembre 2017, à **2 603,944 Dinars** qui se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 31/12/2016 |
|---|------------------|-------------------|--------------------|
| Retenue à la source achat BTA | 2 603,944 | 90 592,804 | 43 526,674 |
| Titres de créance échus "annuité BH 2009" | 0,000 | 0,000 | 419 808,000 |
| Total | 2 603,944 | 90 592,804 | 463 334,674 |

PA1- Opérateurs créditeurs

| Désignation | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 31/12/2016 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 62 553,681 | 80 129,862 | 19 937,392 |
| Rémunération à payer au dépositaire | 8 793,216 | 8 835,719 | 11 800,000 |
| Total | 71 346,897 | 88 965,581 | 31 737,392 |

PA2- Autres créditeurs divers

| Désignation | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 31/12/2016 |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de publication | 295,092 | 398,622 | 300,198 |
| Jeton de présence | 10 909,570 | 9 548,034 | 12 500,000 |
| Redevances CMF | 10 601,978 | 13 580,799 | 13 548,228 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 26 569,642 | 24 433,390 | 31 793,390 |
| crédeurs divers | 28 614,726 | 42 628,124 | 13 673,295 |
| Etat, contribution conjoncturelle | 362 755,867 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 439 746,875 | 90 588,969 | 71 815,111 |

Les créiteurs divers se détaillent ainsi :

| Désignation | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Retenues à la source | 27 202,889 | 24 337,846 | 12 154,087 |
| TCL | 1 411,837 | 3 019,948 | 1 519,208 |
| Retenue à la source antérieure sur BTA | 0,000 | 15 270,330 | 0,000 |
| TOTAL | 28 614,726 | 42 628,124 | 13 673,295 |

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le troisième trimestre 2017 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2017

| | |
|-----------------------|-----------------|
| Montant | 148 107 666,338 |
| Nombre de titres | 1 420 113 |
| Nombre d'actionnaires | 498 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Montant | 23 359 780,653 |
| Nombre de titres émis | 223 775 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 17 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant | -30 119 737,378 |
| Nombre de titres rachetés | 288 532 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 33 |

Autres effets sur capital

| | |
|--|--------------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 7 161,607 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 3 563,290 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | -197 693,332 |

Capital au 30/09/2017

| | |
|-----------------------|-----------------|
| Montant | 141 160 741,178 |
| Nombre de titres | 1 355 356 |
| Nombre d'actionnaires | 482 |

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 SANADTT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30 Septembre 2017 se détaille ainsi :

| | |
|--|----------------------|
| Résultat distribuable de la période | 4 129 409,297 |
| Régularisation du résultat distribuable de la période | -115 196,708 |
| Résultat distribuable de l'exercice clos | 607,132 |
| Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos | 1,895 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES | 4 014 821,616 |

PR1- Revenus du portefeuille titres

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Du 01/07/2017 | Du 01/01/2017 | Du 01/07/2016 | Du 01/01/2016 | Du 01/01/2016 |
| | Au 30/09/2017 | Au 30/09/2017 | Au 30/09/2016 | Au 30/09/2016 | Au 31/12/2016 |
| Revenus des titres OPCVM | 0,000 | 281 909,391 | 0,000 | 315 993,069 | 315 993,069 |
| Revenus des bons de trésor assimilables | 482 766,131 | 1 366 509,411 | 390 344,761 | 876 540,136 | 1 297 268,012 |
| Revenus des obligations et titres FCC | 956 163,441 | 2 869 918,401 | 1 061 072,203 | 3 324 808,001 | 4 344 318,271 |
| TOTAL | 1 438 929,572 | 4 518 337,203 | 1 451 416,964 | 4 517 341,206 | 5 957 579,352 |

PR2- Les revenus de placements monétaires

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| | Du 01/07/2017 | Du 01/01/2017 | Du 01/07/2016 | Du 01/01/2016 | Du 01/01/2016 |
| | Au 30/09/2017 | Au 30/09/2017 | Au 30/09/2016 | Au 30/09/2016 | Au 31/12/2016 |
| Revenus des billets de trésorerie | 18 873,786 | 77 932,288 | 1 841,601 | 29 693,808 | 64 204,781 |
| Revenus des certificats de dépôt | 98 147,247 | 255 570,945 | 317 494,019 | 728 101,110 | 940 684,577 |
| Revenus des placements à terme | 39 622,272 | 152 000,431 | 23 111,171 | 472 403,066 | 528 033,104 |
| Revenus des prises en pension livrée | 43 652,099 | 89 141,031 | 3 420,191 | 6 309,087 | 22 244,500 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 128 774,506 | 228 025,811 | 17 574,222 | 188 264,498 | 227 224,965 |
| TOTAL | 329 069,910 | 802 670,506 | 363 441,204 | 1 424 771,569 | 1 782 391,927 |

CH1- Charges de gestion des placements

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| | Du 01/07/2017 | Du 01/01/2017 | Du 01/07/2016 | Du 01/01/2016 | Du 01/01/2016 |
| | Au 30/09/2017 | Au 30/09/2017 | Au 30/09/2016 | Au 30/09/2016 | Au 31/12/2016 |
| Rémunération du gestionnaire | 216 753,654 | 662 225,452 | 242 393,499 | 750 147,711 | 995 380,935 |
| Rémunération du dépositaire | 2 974,176 | 8 793,216 | 2 966,080 | 8 835,719 | 11 800,000 |
| TOTAL | 219 727,830 | 671 018,668 | 245 359,579 | 758 983,430 | 1 007 180,935 |

CH2- Autres charges

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Du 01/07/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/07/2016 Au 30/09/2016 | Du 01/01/2016 Au 30/09/2016 | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 |
| Commissaire aux comptes | 7 360,000 | 21 840,000 | 7 360,000 | 21 920,000 | 29 280,000 |
| Redevance CMF | 36 736,674 | 112 237,765 | 41 082,077 | 127 139,323 | 168 702,913 |
| Publicité et publication | 301,576 | 994,894 | 301,576 | 898,622 | 1 400,198 |
| Jetons de présence | 3 150,632 | 9 347,070 | 2 951,820 | 9 548,034 | 12 500,000 |
| TCL | 4 482,686 | 13 374,908 | 4 542,221 | 15 208,587 | 19 754,100 |
| Contribution conjoncturelle | 124 351,912 | 362 755,867 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres | 12,440 | 29,240 | 7,220 | 24,020 | 44,821 |
| TOTAL | 176 395,920 | 520 579,744 | 56 244,914 | 174 738,586 | 231 682,032 |

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action

| | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 31/12/2016 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| • Revenus des placements | 3,926 | 3,855 | 5,998 |
| • Charges de gestion des placements | -0,495 | -0,492 | -0,780 |
| • -Revenu net des placements | 3,431 | 3,362 | 5,218 |
| • Autres charges d'exploitation | -0,384 | -0,113 | -0,180 |
| • -Résultat d'exploitation | 3,047 | 3,249 | 5,038 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | -0,085 | -0,045 | -0,856 |
| • Sommes distribuables de la période | 2,962 | 3,204 | 4,182 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,085 | 0,045 | 0,856 |
| • Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres | -0,180 | 0,006 | 0,073 |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession titres | -0,012 | 0,089 | 0,126 |
| Résultat net de la période | 2,855 | 3,343 | 5,237 |

5-2 Ratios de gestion des placements

| | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 31/12/2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| • Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,448% | 0,448% | 0,599% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,347% | 0,103% | 0,138% |
| • Résultat distribuable de la période / actif net moyen : | 2,755% | 2,958% | 3,868% |
| • Actif net moyen | 149 894 943,762 | 169 342 804,321 | 168 082 642,857 |

5-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée 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.

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