

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2019.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 30 Septembre 2019 totalise 85 303 903,010 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 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 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :
Mahmoud ZAHAF

BILAN
ARRETE AU 30/09/2019
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 672 159,460	2 570 350,138	2 405 113,707
b- Obligations et valeurs assimilées	72 852 287,735	91 935 547,292	89 663 543,332
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	0,000	2 294 655,905	1 590 241,718
b- Disponibilités	10 908 909,646	15 154 420,054	412 305,650
AC3- Créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF	85 433 356,841	111 954 973,389	94 071 204,407
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	56 337,984	68 840,402	67 841,223
PA2- Autres créditeurs divers	73 115,847	74 835,100	85 558,998
TOTAL PASSIF	129 453,831	143 675,502	153 400,221
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	82 189 649,096	107 773 918,386	89 455 768,274
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	132,851	513,197	425,568
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 114 121,063	4 036 866,304	4 461 610,344
ACTIF NET	85 303 903,010	111 811 297,887	93 917 804,186
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	85 433 356,841	111 954 973,389	94 071 204,407

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2019

(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2019</u> <u>Au</u> <u>30/09/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/09/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2018</u> <u>Au</u> <u>30/09/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/09/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>31/12/2018</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	0,000	63 801,544	0,000	94 349,364	94 349,364
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 104 938,915	3 511 159,808	1 681 730,065	4 503 051,885	5 837 030,682
PR 2- Revenus des placements monétaires	75 010,521	210 653,398	126 914,580	362 405,507	453 895,044
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	1 179 949,436	3 785 614,750	1 808 644,645	4 959 806,756	6 385 275,090
CH 1- Charges de gestion des placements	153 629,240	479 539,929	205 783,460	578 456,842	762 334,900
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 026 320,196	3 306 074,821	1 602 861,185	4 381 349,914	5 622 940,190
CH 2- Autres charges	35 561,704	109 902,080	44 962,012	135 668,568	178 242,842
RESULTAT D EXPLOITATION	990 758,492	3 196 172,741	1 557 899,173	4 245 681,346	5 444 697,348
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-51 029,209	-82 051,678	-464 297,096	-208 815,042	-983 087,004
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	939 729,283	3 114 121,063	1 093 602,077	4 036 866,304	4 461 610,344
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	51 029,209	82 051,678	464 297,096	208 815,042	983 087,004
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	48 623,260	68 921,437	-22 605,710	80 763,872	138 055,927
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	31 844,975	-1 315,331	-151 570,001	-147 996,568	-112 545,181
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	-126,027
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1 071 226,727	3 263 778,847	1 383 723,462	4 178 448,650	5 470 082,067

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2019

	<u>Du 01/07/2019</u> <u>Au 30/09/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 30/09/2019</u>	<u>Du 01/07/2018</u> <u>Au 30/09/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 30/09/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d 'Exploitation	990 758,492	3 196 172,741	1 557 899,173	4 245 681,346	5 444 697,348
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	48 623,260	68 921,437	-22 605,710	80 763,872	138 055,927
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	31 844,975	-1 315,331	-151 570,001	-147 996,568	-112 545,181
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	-126,027
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0,000	-3 813 914,000	0,000	-4 258 856,340	-4 258 856,340
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
– Capital	11 650 235,018	92 462 282,024	45 846 351,092	151 025 592,371	178 629 214,913
– Régularisation des sommes non distribuables	5 588,809	70 415,234	50 679,391	138 138,330	156 882,565
– Régularisation des sommes distribuables	377 302,324	1 049 083,685	1 318 634,659	2 558 928,584	3 846 878,828
b- Rachats					
– Capital	-14 118 273,601	-99 794 231,688	-65 128 205,920	-161 704 916,251	-207 730 797,338
– Régularisation des sommes non distribuables	-3 266,641	-72 190,854	-64 410,451	-147 108,994	-154 362,211
– Régularisation des sommes distribuables	-428 335,524	-1 779 124,424	-1 783 023,462	-3 080 441,854	-5 142 751,689
VARIATION DE L ACTIF NET	-1 445 522,888	-8 613 901,176	-18 376 251,229	-11 290 215,504	-29 183 709,205
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	86 749 425,898	93 917 804,186	130 187 549,116	123 101 513,000	123 101 513,391
b- en fin de période	85 303 903,010	85 303 903,010	111 811 297,887	111 811 297,887	93 917 804,186
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	811 416	858 056	1 219 703	1 137 190	1 137 190
b- en fin de période	787 750	787 750	1 034 757	1 034 757	858 056
VALEUR LIQUIDATIVE	108,288	108,288	108,056	108,056	109,454
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,11%	4,93%	4,90%	4,72%	4,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 Septembre 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^{er} 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 30/09/2019	% de l'Actif Net
<i>Titres OPCVM</i>				
FCP HELION MONEO	3 000	306 639,996	312 333,000	0,37%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	510 851,267	516 375,000	0,61%
TUNISO EMIRATIE SICAV	3 000	308 664,715	314 799,000	0,37%
GENERALE OBLIG SICAV	3 000	309 959,260	334 062,000	0,39%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	1 856	196 377,330	194 590,460	0,23%
Total		1 632 492,568	1 672 159,460	1,96%

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% de l'Actif Net
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	239 967,000	244 502,081	0,29%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	450 000,000	459 157,377	0,54%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	666 100,000	666 222,463	0,78%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	1 798 650,000	1 808 900,125	2,12%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	400 000,000	400 373,945	0,47%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	300 000,000	300 812,826	0,35%
AMEN BANK SUB 2014	10 000	200 000,000	206 959,342	0,24%
AMEN BANK SUB 2016-1	5 000	300 000,000	315 278,466	0,37%
ATB 2007/1	50 000	2 600 000,000	2 670 041,784	3,13%
ATB SUB 2017	49 000	4 900 000,000	5 105 725,027	5,99%
ATL 2013/1	20 000	400 000,000	409 631,475	0,48%
ATL 2013/2	30 000	1 200 000,000	1 279 569,008	1,50%
ATL 2014/2	20 000	800 000,000	817 350,820	0,96%
ATL 2014/3 CA	30 000	600 000,000	623 387,178	0,73%
ATL 2016/1	10 000	400 000,000	406 295,082	0,48%
ATL 2017/1	1 800	108 000,000	111 564,590	0,13%
ATL SUB 2017	4 500	450 000,000	477 271,233	0,56%
ATL 2017-2 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 656 986,230	1,94%
ATL 2017-2 CAT B	10 000	800 000,000	836 888,341	0,98%
ATL 2018 CB	5 000	400 000,000	406 481,346	0,48%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CA	20 000	1 200 000,000	1 223 874,098	1,43%
BH 2009	40 000	1 844 000,000	1 936 621,111	2,27%
BH 2018-1	10 000	800 000,000	827 398,575	0,97%
BNA SUB 2009	15 000	499 680,000	510 125,901	0,60%
BNA SUB 2017	10 000	600 000,000	612 422,295	0,72%
BTE 2010	20 000	200 000,000	200 505,163	0,24%
BTK 2009 B	35 000	350 000,000	363 740,083	0,43%
BTK 2009 C	10 000	399 700,000	415 593,199	0,49%

CHO 2009	7 000	87 500,000	92 683,958	0,11%
CIL 2014/2	10 000	200 000,000	208 128,877	0,24%
CIL 2015/1	4 000	80 000,000	81 444,721	0,10%
CIL 2015/2	5 000	200 000,000	211 267,507	0,25%
CIL 2017/1	10 000	600 000,000	609 568,525	0,71%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	10 000	400 000,000	413 854,247	0,49%
HANNIBAL LEASE 2014/1	25 000	500 000,000	528 168,767	0,62%
HANNIBAL LEASE 2015-1	10 000	200 000,000	205 183,825	0,24%
HANNIBAL LEASE 2015-2	5 000	400 000,000	412 834,536	0,48%
HANNIBAL LEASE 2017-2	5 000	300 000,000	304 163,607	0,36%
HANNIBAL LEASE 2017-3	10 000	800 000,000	834 787,945	0,98%
STB 2008/1 CAT D	50 000	2 800 000,000	2 881 276,870	3,38%
STB 2008/2 6.5%	35 000	1 312 500,000	1 354 571,918	1,59%
STB 2010/1	60 000	600 000,000	620 783,843	0,73%
STB 2011 SUB	20 000	600 000,000	628 759,733	0,74%
TL 2014/1	20 000	800 000,000	820 049,836	0,96%
TL 2014/2	20 000	1 200 000,000	1 259 493,699	1,48%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT A	10 000	600 000,000	621 329,836	0,73%
Tunisie Leasing 2016-1 CAT B	10 000	800 000,000	824 257,923	0,97%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT A	10 000	600 000,000	611 485,902	0,72%
UBCI 2013	10 000	200 000,000	203 656,393	0,24%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	333 530,000	336 575,537	0,39%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	2 500 000,000	2 524 295,082	2,96%
UIB 2011	20 000	400 000,000	402 692,407	0,47%
UIB 2012/1	20 000	285 200,000	295 615,339	0,35%
UIB SUB 2015	10 000	200 000,000	203 396,721	0,24%
UNIFACTOR 2015	12 500	500 000,000	524 019,419	0,61%
Total		42 004 827,000	43 308 026,137	50,77%

b.2 Emprunts d'État

Emprunts d'État	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% de l'actif net
BTA 6% Avril 2023	800	789 147,072	806 926,798	0,95%
BTA 6% Janvier 2024	6 800	6 601 530,440	6 833 140,303	8,01%
BTA 6.3% Octobre 2026	1000	980 304,420	1 028 633,187	1,21%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	978 968,260	1 027 297,027	1,20%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	977 247,200	1 025 575,967	1,20%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	488 297,460	512 461,844	0,60%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	488 804,850	512 969,234	0,60%
BTA 6.7 % Avril 2028	15 000	14 724 845,100	15 097 108,114	17,70%
BTA 6.7 % Avril 2028	500	468 881,795	481 290,562	0,56%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	2 187 500,000	2 218 858,562	2,60%
Total		28 685 526,597	29 544 261,598	34,63%

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. Les placements monétaires

Le solde de ce poste au 30 Septembre 2019 est nul.

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2019, à **10 908 909,646 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

PA1- Opérateurs créditeurs

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Rémunération à payer au gestionnaire	47 435,598	59 962,148	55 941,223
Rémunération à payer au dépositaire	8 902,386	8 878,254	11 900,000
Total	56 337,984	68 840,402	67 841,223

PA2- Autres créditeurs divers

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Frais de publication	88,032	0,000	293,138
Jeton de présence	11 359,629	9 059,768	15 000,000
Redevances CMF	6 643,378	8 397,704	7 834,594
Honoraires du commissaire aux comptes	30 907,643	29 212,083	36 580,525
Créditeurs divers	24 117,165	28 165,545	25 850,741
Total	73 115,847	74 835,100	85 558,998

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Retenues à la source	23 127,735	26 107,833	24 696,457
TCL	989,430	2 057,712	1 154,284
Total	24 117,165	28 165,545	25 850,741

CP1- Capital

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

Capital au 30/06/2019

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

Souscriptions réalisées

Montant	11 650 235,018
Nombre de titres émis	111 714
Nombre d'actionnaires entrants	3

Rachats effectués

Montant	-14 118 273,601
Nombre de titres rachetés	135 380
Nombre d'actionnaires sortants	5

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	31 844,975
Régularisation des sommes non distribuables	2 322,168
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	48 623,260
Frais de négociation de titres	0,000

Capital au 30/09/2019

Montant	82 189 649,096
Nombre de titres	787 750
Nombre d'actionnaires	341

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 Septembre 2019 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	3 196 172,741
Régularisation du résultat distribuable de la période	-82 051,678
Résultat distribuable des exercices antérieurs	123,692
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	9,159
SOMMES DISTRIBUTABLES	3 114 253,914

PR1- Revenus du portefeuille titres

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des titres OPCVM	0,000	63 801,544	0,000	94 349,364	94 349,364
Revenus des bons de trésor assimilables	352 170,960	1 060 281,636	719 816,093	1 584 054,511	1 961 944,940
Revenus des obligations et titres FCC	752 767,955	2 450 878,172	961 913,972	2 918 997,374	3 875 085,742
Total	1 104 938,915	3 574 961,352	1 681 730,065	4 597 401,249	5 931 380,046

PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des billets de trésorerie	721,312	32 435,232	40 588,258	112 043,629	148 327,279
Revenus des placements à terme	0,000	0,000	0,000	638,936	638,936
Intérêts des comptes de dépôt	74 289,209	178 218,166	86 326,322	249 722,942	304 928,829
Total	75 010,521	210 653,398	126 914,580	362 405,507	453 895,044

CH1- Charges de gestion des placements

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2019	Du 01/01/2019	Du 01/07/2018	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 30/09/2019	Au 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2018	Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	150 629,856	470 637,543	202 761,812	569 578,584	750 434,896
Rémunération du dépositaire	2 999,384	8 902,386	3 021,648	8 878,258	11 900,004
Total	153 629,240	479 539,929	205 783,460	578 456,842	762 334,900

CH2- Autres charges

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2019	Du 01/01/2019	Du 01/07/2018	Du 01/01/2018	Du 01/01/2018
	Au 30/09/2019	Au 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2018	Au 31/12/2018
Commissaire aux comptes	7 360,000	21 840,000	7 360,000	21 840,000	29 200,000
Redevance CMF	21 095,687	65 912,753	28 396,780	88 474,458	113 803,406
Publicité et publication	301,576	894,894	301,576	1 094,894	1 396,470
Jetons de présence	3 780,740	11 359,629	4 113,540	11 562,066	17 502,298
TCL	3 013,561	9 661,404	4 779,976	12 665,030	16 299,608
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	0,000	0,000
Autres	10,140	33,400	10,140	32,120	41,060
Total	35 561,704	109 902,080	44 962,012	135 668,568	178 242,842

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
• Revenus des placements	4,806	4,793	7,442
• Charges de gestion des placements	-0,609	-0,559	-0,888
• Revenu net des placements	4,197	4,234	6,553
• Autres charges d'exploitation	-0,140	-0,131	-0,208
• Résultat d'exploitation	4,057	4,103	6,345
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0,104	-0,202	-1,146
• Sommes distribuables de la période	3,953	3,901	5,200
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,104	0,202	1,146
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,087	0,078	0,161
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	-0,002	-0,143	-0,131
• Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation	0,086	-0,065	0,030
Résultat net de la période	4,143	4,038	6,375

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,543%	0,489%	0,670%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,125%	0,115%	0,157%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	3,622%	3,587%	4,782%
• Actif net moyen	88 238 644,866	118 347 149,970	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.