

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018

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 31 décembre 2018.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 31 décembre 2018 totalise 93 917 804,186 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 31 décembre 2018 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.
- Nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur, fixé à un maximum de 10% de l'actif net, tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des titres émis et garantis par l'entreprise Arab Tunisian Lease « ATL ».
- 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 25 janvier 2018

Le Commissaire aux Comptes :

Mahmoud ZAHAF

BILAN
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 405 113,707	6 062 019,172
b- Obligations et valeurs assimilées	89 663 543,332	104 376 850,030
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	1 590 241,718	4 496 832,609
b- Disponibilités	412 305,650	7 773 811,446
AC3- Créances d'exploitation	0,000	553 393,144
TOTAL ACTIF	94 071 204,407	123 262 906,401
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	67 841,223	74 832,815
PA2- Autres créditeurs divers	85 558,998	86 560,195
TOTAL PASSIF	153 400,221	161 393,010
<u>ACTIF NET</u>		
CP1- Capital	89 455 768,274	118 529 445,626
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	425,568	510,993
b- Sommes distribuables de l'exercice	4 461 610,344	4 571 556,772
ACTIF NET	93 917 804,186	123 101 513,391
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	94 071 204,407	123 262 906,401

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2018
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/10/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/10/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>	<u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes	0,000	94 349,364	0,000	281 909,391
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 333 978,797	5 837 030,682	1 423 180,035	5 659 607,847
PR 2- Revenus des placements monétaires	91 489,537	453 895,044	414 121,373	1 216 791,879
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	1 425 468,334	6 385 275,090	1 837 301,408	7 158 309,117
CH 1- Charges de gestion des placements	183 878,058	762 334,900	221 534,941	892 553,609
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 241 590,276	5 622 940,190	1 615 766,467	6 265 755,508
CH 2- Autres charges	42 574,274	178 242,842	177 438,568	698 018,312
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 199 016,002	5 444 697,348	1 438 327,899	5 567 737,196
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-774 271,962	-983 087,004	-880 983,716	-996 180,424
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	424 744,040	4 461 610,344	557 344,183	4 571 556,772
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	774 271,962	983 087,004	880 983,716	996 180,424
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	57 292,055	138 055,927	64 871,210	-179 256,479
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	35 451,387	-112 545,181	44 340,824	28 104,933
Frais de négociation de titres	-126,027	-126,027	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1 291 633,417	5 470 082,067	1 547 539,933	5 416 585,650

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2018**

	<u>Du 01/10/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 31/12/2018</u>	<u>Du 01/10/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>	<u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> <u>RESULTANT DES OPERATIONS</u> <u>D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d 'Exploitation	1 199 016,002	5 444 697,348	1 438 327,899	5 567 737,196
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	57 292,055	138 055,927	64 871,210	-179 256,479
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	35 451,387	-112 545,181	44 340,824	28 104,933
d- Frais de négociation de titres	-126,027	-126,027	0,000	0,000
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0,000	-4 258 856,340	0,000	-5 650 530,210
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
Capital	27 603 622,542	178 629 214,913	47 083 359,032	161 410 316,797
Régularisation des sommes non distribuables	18 744,235	156 882,565	122 693,276	259 943,154
Régularisation des sommes distribuables	1 287 950,244	3 846 878,828	1 578 924,540	5 368 154,976
b- Rachats				
Capital	-46 025 881,087	-207 730 797,338	-69 857 618,478	-177 402 280,159
Régularisation des sommes non distribuables	-7 253,217	-154 362,211	-88 941,416	-223 206,658
Régularisation des sommes distribuables	-2 062 309,835	-5 142 751,689	-2 460 006,290	-6 110 264,092
VARIATION DE L'ACTIF NET	-17 893 493,701	-29 183 709,205	-22 074 049,403	-16 931 280,542
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	111 811 297,887	123 101 513,391	145 175 562,794	140 032 793,933
b- en fin de période	93 917 804,186	93 917 804,186	123 101 513,391	123 101 513,391
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
a- en début de période	1 034 757	1 137 190	1 355 356	1 290 385
b- en fin de période	858 056	858 056	1 137 190	1 137 190
VALEUR LIQUIDATIVE	109,454	109,454	108,251	108,251
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,13%	4,83%	4,22%	3,61%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31 décembre 2018 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 31 Décembre 2018, 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 SANADTT 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 31/12/2018	% de l'Actif Net
<u>Titres OPCVM</u>				
FCP Salamett Plus	39 370	417 987,709	421 888,920	0,45%
FCP HELION MONEO	6 020	615 324,258	630 053,200	0,67%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	510 851,267	519 355,000	0,55%
Tuniso Emiratie Sicav	3 000	308 664,715	316 449,000	0,34%
GENERALE OBLIG SICAV	3 000	309 959,260	321 129,000	0,34%
Fidélity Obligations SICAV	1 856	196 377,330	196 238,587	0,21%
Total		2 359 164,539	2 405 113,707	2,56%

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif Net
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	299 970,000	309 586,437	0,33%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	500 000,000	517 260,274	0,55%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	799 500,000	811 529,563	0,86%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	2 098 800,000	2 140 563,920	2,28%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	600 000,000	609 601,565	0,65%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	400 000,000	407 273,749	0,43%
AMEN BANK SUB 2014	10 000	400 000,000	419 847,014	0,45%
AMEN BANK SUB 2016-1	5 000	300 000,000	301 994,959	0,32%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000,000	2 915 649,482	3,10%
ATB SUB 2009	50 000	625 000,000	647 528,795	0,69%
ATB SUB 2017	49 000	4 900 000,000	5 168 974,720	5,50%
ATL 2018 CB	5 000	500 000,000	516 067,244	0,55%
ATL 2011	30 000	600 000,000	626 465,753	0,67%
ATL 2013/1	20 000	800 000,000	830 285,151	0,88%
ATL 2013/2	30 000	1 200 000,000	1 210 417,157	1,29%
ATL 2014/1	3 700	74 000,000	77 433,600	0,08%
ATL 2014/2	20 000	1 200 000,000	1 243 882,521	1,32%
ATL 2014/3 CA	30 000	1 200 000,000	1 265 164,274	1,35%
ATL 2016/1	10 000	600 000,000	618 542,466	0,66%
ATL 2017/1	1 800	144 000,000	150 958,080	0,16%

ATL SUB 2017	4 500	450 000,000	455 999,671	0,49%
ATL 2017-2 CAT A	20 000	2 000 000,000	2 102 279,452	2,24%
ATL 2017-2 CAT B	10 000	1 000 000,000	1 059 342,137	1,13%
ATTIJARI LEASING 2014/1	2 000	40 000,000	41 325,589	0,04%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CA	20 000	1 600 000,000	1 655 793,973	1,76%
BH 2009	40 000	1 844 000,000	1 844 296,477	1,96%
BH 2018-1	10 000	1 000 000,000	1 047 844,647	1,12%
BNA SUB 2009	15 000	599 730,000	618 832,685	0,66%
BNA SUB 2017	10 000	800 000,000	828 545,753	0,88%
BTE 2009	30 000	300 000,000	303 728,219	0,32%
BTE 2010	20 000	400 000,000	406 716,160	0,43%
BTE 2011	33 000	660 000,000	696 910,845	0,74%
BTK 2009 B	35 000	700 000,000	734 261,920	0,78%
BTK 2009 C	10 000	466 400,000	489 557,331	0,52%
CHO 2009	7 000	87 500,000	88 120,720	0,09%
CIL SUB 2008	10 000	200 000,000	211 155,068	0,22%
CIL 2014/1	5 000	100 000,000	102 682,740	0,11%
CIL 2014/2	10 000	400 000,000	422 387,726	0,45%
CIL 2015/1	4 000	160 000,000	165 365,479	0,18%
CIL 2015/2	5 000	200 000,000	202 112,658	0,22%
CIL 2017/1	10 000	800 000,000	825 052,932	0,88%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	10 000	600 000,000	629 673,863	0,67%
HANNIBAL LEASE 2013/02 TV	15 000	300 000,000	317 616,585	0,34%
HANNIBAL LEASE 2014/1	25 000	500 000,000	505 281,644	0,54%
HANNIBAL LEASE 2015-1	10 000	400 000,000	416 606,685	0,44%
HANNIBAL LEASE 2015-2	5 000	500 000,000	524 001,644	0,56%
HANNIBAL LEASE 2017-2	5 000	400 000,000	411 736,986	0,44%
HANNIBAL LEASE 2017-3	10 000	1 000 000,000	1 059 616,438	1,13%
STB 2008/1 CAT D	50 000	3 000 000,000	3 129 516,953	3,33%
STB 2008/2 6.5%	35 000	1 531 250,000	1 600 403,767	1,70%
STB 2010/1	60 000	1 200 000,000	1 253 982,720	1,34%
STB 2011 SUB	20 000	800 000,000	846 524,546	0,90%
TL SUB 2013/2	10 000	200 000,000	212 841,249	0,23%
TL 2014/1	20 000	1 200 000,000	1 247 942,137	1,33%
TL 2014/2	20 000	1 200 000,000	1 203 487,562	1,28%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT A	10 000	800 000,000	840 777,644	0,90%
Tunisie Leasing 2016-1 CAT B	10 000	1 000 000,000	1 046 032,877	1,11%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT A	10 000	800 000,000	827 535,781	0,88%
UBCI 2013	10 000	400 000,000	412 817,534	0,44%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	400 230,000	408 330,822	0,43%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	2 750 000,000	2 809 237,260	2,99%
UIB 2011	20 000	600 000,000	612 670,106	0,65%
UIB 2011/2	22 000	313 720,000	327 375,667	0,35%
UIB 2012/1	20 000	571 000,000	599 089,855	0,64%
UIB SUB 2015	10 000	400 000,000	412 780,712	0,44%
UNIFACTOR 2015	12 500	750 000,000	796 000,603	0,85%
Total		55 465 100,000	57 543 220,546	61,27%

b.2 Emprunts d'État

Emprunts d'État	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'actif net
BTA 6% Juin 2021	1 000	981 343,450	1 007 776,327	1,07%
BTA 6% Juin 2021	1 000	979 092,440	1 005 525,317	1,07%
BTA 6% Avril 2023	800	786 849,504	814 518,545	0,87%
BTA 6% Janvier 2024	6 800	6 566 908,580	6 883 471,868	7,33%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	978 213,240	988 845,569	1,05%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	976 735,120	987 367,449	1,05%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	975 085,040	985 717,369	1,05%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	487 055,310	492 371,474	0,52%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	487 617,300	492 933,464	0,52%
BTA 6.7 % Avril 2028	15 000	14 700 766,500	15 280 087,048	16,27%
BTA 6.7 % Avril 2028	500	466 155,890	485 466,575	0,52%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	2 625 000,000	2 696 241,781	2,87%
Total		31 010 822,374	32 120 322,786	34,20%

AC2- les placements monétaires et disponibilités**a. Les placements monétaires**

Billets de trésorerie	Echéance	Aval	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'actif net
SOMOCER 1,1 MD 60 J 10%	23/01/2019	-	1 085 573,770	1 094 710,382	1,17%
SOMOCER 0,5 MD 70 J 10%	08/02/2019	-	492 370,572	495 531,336	0,53%
TOTAL			1 577 944,342	1 590 241,718	1,69%

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018, à **412 305,650 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

AC3- Créances d'exploitation

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Retenue à la source achat BTA	0,000	135 665,144
Titres de créance échus "annuité BH 2009"	0,000	417 728,000
Total	0,000	553 393,144

PA1- Opérateurs créditeurs

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Rémunération à payer au gestionnaire	55 941,223	63 032,819
Rémunération à payer au dépositaire	11 900,000	11 799,996
Total	67 841,223	74 832,815

PA2- Autres créditeurs divers

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Frais de publication	293,138	196,668
Jeton de présence	15 000,000	12 497,702
Redevances CMF	7 834,594	10 683,180
Honoraires du commissaire aux comptes	36 580,525	33 929,642
créditeurs divers	25 850,741	29 253,003
Total	85 558,998	86 560,195

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Retenues à la source	24 696,457	25 758,875
TCL	1 154,284	3 494,128
TOTAL	25 850,741	29 253,003

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le quatrième trimestre 2018 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2018

Montant	107 773 918,386
Nombre de titres	1 034 757
Nombre d'actionnaires	408

Souscriptions réalisées

Montant	27 603 622,542
Nombre de titres émis	264 766
Nombre d'actionnaires entrants	3

Rachats effectués

Montant	-46 025 881,087
Nombre de titres rachetés	441 467
Nombre d'actionnaires sortants	21

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	35 451,387
Régularisation des sommes non distribuables	11 491,018
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	57 292,055
Frais de négociation de titres	-126,027

Capital au 31/12/2018

Montant	89 455 768,274
Nombre de titres	858 056
Nombre d'actionnaires	390

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice 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 31 décembre 2018 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de l'exercice	5 444 697,348
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	-983 087,004
Résultat distribuable des exercices antérieurs	525,406
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	-99,838
SOMMES DISTRIBUABLES	4 462 035,912

PR1- Revenus du portefeuille titres

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des titres OPCVM	0,000	94 349,364	0,000	281 909,391
Revenus des bons de trésor assimilables	377 890,429	1 961 944,940	483 973,372	1 850 482,783
Revenus des obligations et titres FCC	956 088,368	3 875 085,742	939 206,663	3 809 125,064
TOTAL	1 333 978,797	5 931 380,046	1 423 180,035	5 941 517,238

PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des billets de trésorerie	36 283,650	148 327,279	29 552,836	107 485,124
Revenus des certificats de dépôt	0,000	0,000	188 199,357	443 770,302
Revenus des placements à terme	0,000	638,936	12 970,384	164 970,815
Revenus des prises en pension livrées	0,000	0,000	56 865,297	146 006,328
Intérêts des comptes de dépôt	55 205,887	304 928,829	126 533,499	354 559,310
TOTAL	91 489,537	453 895,044	414 121,373	1 216 791,879

CH1- Charges de gestion des placements

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	180 856,312	750 434,896	218 528,161	880 753,613
Rémunération du dépositaire	3 021,746	11 900,004	3 006,780	11 799,996
TOTAL	183 878,058	762 334,900	221 534,941	892 553,609

CH2- Autres charges

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Commissaire aux comptes	7 360,000	29 200,000	7 360,000	29 200,000
Redevance CMF	25 328,948	113 803,406	37 037,425	149 275,190
Publicité et publication	301,576	1 396,470	301,576	1 296,470
Jetons de présence	5 940,232	17 502,298	3 150,632	12 497,702
TCL	3 634,578	16 299,608	4 752,335	18 127,243
Contribution conjoncturelle	0,000	0,000	124 827,256	487 583,123
Autres	8,940	41,060	9,344	38,584
TOTAL	42 574,274	178 242,842	177 438,568	698 018,312

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• Revenus des placements	7,442	6,295
• Charges de gestion des placements	-0,888	-0,785
• Revenu net des placements	6,553	5,510
• Autres charges d'exploitation	-0,208	-0,614
• Résultat d'exploitation	6,345	4,896
• Régularisation du résultat d'exploitation	-1,146	-0,876
• Sommes distribuables de la période	5,200	4,020
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1,146	0,876
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,161	-0,158
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	-0,131	0,025
Résultat net de la période	6,375	4,763

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,670%	0,599%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,157%	0,469%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	4,782%	3,737%
• Actif net moyen	113 859 875,462	148 981 488,356

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.