

## **SICAV AVENIR**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société «SICAV AVENIR» arrêté au 30 JUIN 2019.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2019, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La société «SICAV AVENIR» emploie 21,10% de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

2/ La société «SICAV AVENIR» emploie 12,32 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors du point cité ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 30 Juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2019.

**Paragraphe d'observation**

- 1- Nous attirons l'attention sur la note 3-3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV AVENIR » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017, à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Jusqu'à l'émission de notre rapport, ce traitement comptable, demeure non confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 31 juillet 2019  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**CMC – DFK INTERNATIONAL**  
**Hichem AMOURI**

**BILAN**  
arrêté au 30/06/2019  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>4-1</b>	<b>908 471</b>	<b>922 349</b>	<b>947 458</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		141 092	206 735	150 966
b - Obligations et Valeurs assimilées		767 379	715 614	796 492
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>243 175</b>	<b>237 035</b>	<b>236 729</b>
a - Placements monétaires	<b>4-3</b>	237 427	209 635	228 501
b - Disponibilités	<b>4-9</b>	5 748	27 400	8 227
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4-10</b>	<b>939</b>	<b>2 194</b>	<b>500</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 152 586</b>	<b>1 161 578</b>	<b>1 184 687</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-7</b>	<b>3 203</b>	<b>3 425</b>	<b>4 367</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-11</b>	<b>2 454</b>	23	126
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 657</b>	<b>3 448</b>	<b>4 493</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>4-5</b>	<b>1 118 351</b>	<b>1 129 278</b>	<b>1 126 953</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>4-6</b>	<b>28 578</b>	<b>28 852</b>	<b>53 241</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4	3	3
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		28 574	28 849	53 238
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 146 929</b>	<b>1 158 130</b>	<b>1 180 194</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 152 586</b>	<b>1 161 578</b>	<b>1 184 687</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
*(Unité : en Dinars)*

Notes	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 30/06/2018	Période du 01/01/2018 31/12/2018	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>4-2</b>	<b>16 973</b>	<b>28 149</b>	<b>18 355</b>	<b>28 147</b>	<b>50 692</b>
a - Dividendes		5 500	5 500	8 445	8 445	9 641
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		11 474	22 649	9 910	19 702	41 051
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4-4</b>	<b>4 511</b>	<b>9 146</b>	<b>3 711</b>	<b>7 021</b>	<b>15 692</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>21 484</b>	<b>37 295</b>	<b>22 066</b>	<b>35 169</b>	<b>66 384</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-8</b>	<b>-2 018</b>	<b>-4 044</b>	<b>-3 184</b>	<b>-6 320</b>	<b>-12 810</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>19 466</b>	<b>33 251</b>	<b>18 882</b>	<b>28 849</b>	<b>53 574</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>4-12</b>	<b>-2 339</b>	<b>-4 678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-333</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>17 127</b>	<b>28 573</b>	<b>18 882</b>	<b>28 848</b>	<b>53 240</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>17 127</b>	<b>28 574</b>	<b>18 882</b>	<b>28 849</b>	<b>53 238</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-363	-7 021	11 544	29 083	10 856
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		365	-2 303	4 864	12 132	28 210
* Frais de négociation de titres		0	0	-38	-79	-200
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>17 129</b>	<b>19 250</b>	<b>35 252</b>	<b>69 985</b>	<b>92 106</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
*(Unité : en Dinars Tunisiens )*

	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	17 127	28 574	18 882	28 849	53 240
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 363	- 7 021	11 544	29 083	10 856
c - +/- values réalisées sur cession de titres	365	- 2 302	4 864	12 132	28 210
d - Frais de négociation de titres	-	-	- 38	- 79	- 200
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>- 53 271</b>	<b>- 53 271</b>	<b>- 45 614</b>	<b>- 45 614</b>	<b>- 45 614</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	-	757	-	-	-
* Capital	-	720	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-	1	-	-	-
* Régularisations des sommes distrib.	-	35	-	-	-
b - Rachats	-	-	-	-	- 58
* Capital	-	-	-	-	- 54
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-	- 2
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-	-	- 2
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 36 142</b>	<b>- 33 265</b>	<b>- 10 361</b>	<b>24 371</b>	<b>46 435</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	1 183 071	1 180 194	1 168 491	1 133 759	1 133 759
b - En fin de période	1 146 929	1 146 929	1 158 130	1 158 130	1 180 194
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	20 348	20 335	20 336	20 336	20 336
b - En fin de période	20 348	20 348	20 336	20 336	20 335
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>56,366</b>	<b>56,366</b>	<b>56,950</b>	<b>56,950</b>	<b>58,038</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,63%</b>	<b>3,02%</b>	<b>6,17%</b>	<b>8,12%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30/06/2019

(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 30 juin 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV AVENIR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « SICAV AVENIR » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

### 2- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2019, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### **3- 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30 Juin 2019, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2019, ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 Juin 2019.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

### **3- 3 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 figurants au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 Juin 2019, 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 ouverts à l'émission à compter du 1er janvier 2018

### **3- 4 Evaluation des placements monétaires :**

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **3- 5 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. 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.

## **4 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT**

### **4- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 908 471DT contre 922 349DT au 30/06/2018, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b><i>Coût d'acquisition</i></b>	<b>894 381</b>	<b>888 630</b>	<b>927 986</b>
- Actions et droits rattachés	107 676	131 348	103 476
- Titres OPCVM	44 669	57 992	48 811
- Obligations et valeurs assimilées	742 037	699 290	775 700
<b><i>Plus ou moins values potentielles</i></b>	<b>-7 852</b>	<b>17 395</b>	<b>-832</b>
- Actions et droits rattachés	-10 288	18 657	-1 473
- Titres OPCVM	-964	-1 262	153
- Obligations et valeurs assimilées	3 400	-	489
<b><i>Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>21 942</b>	<b>16 324</b>	<b>20 303</b>
<b>Total</b>	<b>908 471</b>	<b>922 349</b>	<b>947 458</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.



#### **4- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 16 973 DT pour la période allant du 01/04/2019, au 30/06/2019, contre un montant de 18 355 DT du 01/04/2018, au 30/06/2018, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>2 ème trimestre 2019</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>2 ème trimestre 2018</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Revenus des actions	3 543	3 543	5 956	5 956	7 152
- Revenus des Titres OPCVM	1 957	1 957	2 489	2 489	2 489
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	11 474	22 649	9 910	19 703	41 051
<b>Total</b>	<b>16 973</b>	<b>28 149</b>	<b>18 355</b>	<b>28 147</b>	<b>50 692</b>

#### **4-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019, à 237 427 DT contre 209 635 DT au 30/06/2018, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Compte à terme STB</b>	<b>237 427</b>	<b>209 635</b>	<b>228 501</b>
Placement au 19/10/2018(Taux 8,022%) 750 jours	0	209 635	0
Placement au 11/12/2019(Taux 10%) 400 jours	26 293	0	25 301
Placement au 07/11/2020(Taux 10%) 750 jours	211 134	0	203 200
<b>Total</b>	<b>237 427</b>	<b>209 635</b>	<b>228 501</b>

#### **4-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/04/2019, au 30/06/2019, à 4 511 DT contre 3 711 DT du 01/04/2018, au 30/06/2018, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

<b>Libellé</b>	<b>2 ème trimestre 2019</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>2 ème trimestre 2018</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Intérêts/ Placements à terme	4 511	9 146	3 711	7 021	15 692
<b>Total</b>	<b>4 511</b>	<b>9 146</b>	<b>3 711</b>	<b>7 021</b>	<b>15 692</b>

#### **4-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 01/04/2019</b>	
- Montant	1 118 349
- Nombre de titres	20 348
- Nombre d'actionnaires	19
<b>Souscriptions</b>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-363
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	365
- Frais de négociation de titres	0
<b>Capital au 30/06/2019</b>	
- Montant	1 118 351
- Nombre de titres	20 348
- Nombre d'actionnaires	19

#### **4-6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	28 574	28 849	53 238
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4	3	3
<b>Total</b>	<b>28 578</b>	<b>28 852</b>	<b>53 241</b>

#### **4-7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019, à 3 203 DT contre 3 425DT au 30/06/2018, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Gestionnaire	733	945	1 293
- Dépositaire	2 470	2 480	3 075
<b>Total</b>	<b>3 203</b>	<b>3 425</b>	<b>4 367</b>

#### **4-8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2019, au 30/06/2019, à 2 018DT contre 3 184 DT du 01/04/2018, au 30/06/2018, et se détaillent ainsi:

<b>Libellé</b>	<b>2 ème trimestre 2019</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>2 ème trimestre 2018</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Rémunération du gestionnaire	1 724	3 459	2 890	5 735	11 631
- Rémunération du dépositaire	294	585	294	585	1180
<b>Total</b>	<b>2 018</b>	<b>4 044</b>	<b>3 184</b>	<b>6 320</b>	<b>12 810</b>

#### **4-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019, à 5 748DT contre 27 400DT au 30/06/2018, et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Avoirs en banque	5 748	27 400	8 227
<b>Total</b>	<b>5 748</b>	<b>27 400</b>	<b>8 227</b>

#### **4-10 Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019, à 939 DT contre 2 194 DT au 30/06/2018, et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Dividendes à recevoir	348	2 194	348
Retenue à la source sur BTA	591	-	152
<b>Total</b>	<b>939</b>	<b>2 194</b>	<b>500</b>

#### **4-11 Autres Crédeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019, à 2 454 DT contre un solde de 23 au 30/06/2018, et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
TCL	24	-	26
Jetons de présence	1 000	-	-
Publicité et publications honoraires(CAC)	400	-	-
Rémunération DG	500	-	-
Autres crédeurs (CMF)	406	-	-
Autres	94	-	100
	30	23	-
<b>Total</b>	<b>2 454</b>	<b>23</b>	<b>126</b>

#### **4-12 Note sur les autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04/2019, au 30/06/2019, à 2 339DT contre un solde nul du 01/04/2018, au 30/06/2018, et se détaillent ainsi:

<b>Libellé</b>	<b>2 ème trimestre 2019</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>2 ème trimestre 2018</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Rémunération d'intermédiaire & honoraires(CAC)**	250	500	-	-	-
- Redevance CMF*	290	582	-	-	296
- TCL*	40	79	-	-	38
-Jeton de présence**	500	1000	-	-	
-Publicité & publication**	200	400	-	-	
- Rémunération DG**	1059	2118	-	-	
<b>Total</b>	<b>2 339</b>	<b>4 678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>333</b>

\* Depuis le 01/10/2018, la société prend en charge la redevance revenant au conseil du marché financier ainsi que la taxe au profit des collectivités locales, initialement supportées par STB Manager, le gestionnaire de la SICAV. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

\*\*A compter du 01/01/2019, la société prend en charge la rémunération des dirigeants, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, les publications légales et tous autres frais liés à sa gestion. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

## **5 - AUTRES INFORMATIONS**

### **5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager». Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire percevait une rémunération de 1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. A compter du 01/01/2019, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT de l'actif net par an.

### **5- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 190 Dinars TTC l'an.

### **5- 3 Prise en charge de frais de fonctionnement**

Depuis le 01/10/2018, la société prend en charge la redevance revenant au conseil du marché financier ainsi que la taxe au profit des collectivités locales, initialement supportées par STB Manager, le gestionnaire de la SICAV. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

A compter du 01/01/2019, la société prend en charge la rémunération des dirigeants, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, les publications légales et tous autres frais liés à sa gestion. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

## Annexe 1

**PORTEFEUILLE AU 30/06/2019**  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	%Actif	% Actif Net
<b>Actions &amp; Droits rattachés</b>		<b>107 675,720</b>	<b>97 387,260</b>	<b>8,45%</b>	<b>8,49%</b>
ARTES	3 000	18 900,000	17 790,00	1,54%	1,55%
ATL	5 000	15 070,000	9 515,00	0,83%	0,83%
ATL NS J01072019	2 000	6 030,000	3 680,00	0,32%	0,32%
ESSOUKNA	5 000	12 750,000	10 905,00	0,95%	0,95%
SFBT	960	13 427,720	18 813,12	1,63%	1,64%
SPDIT	1 000	8 500,000	9 000,00	0,78%	0,78%
TUNIS RE	3 580	32 998,000	27 684,14	2,40%	2,41%
<b>Titres emis ou garantit par l'Etat</b>		<b>126 752,000</b>	<b>134 334,093</b>	<b>11,66%</b>	<b>11,71%</b>
BTA 6,1% 11/2021	136	126 752,000	134 334,093	11,66%	11,71%
<b>Obligations</b>		<b>615 285,000</b>	<b>633 045,105</b>	<b>54,92%</b>	<b>55,19%</b>
AMENBANK2009 B	500	19 985,00	20 967,361	1,82%	1,83%
ATL 2014-3 C	500	30 000,00	30 723,156	2,67%	2,68%
ATL 2017-2 C	500	50 000,00	51 045,479	4,43%	4,45%
ATTIJARI LEASING 2015-2	1 000	40 000,00	41 262,378	3,58%	3,60%
BH F SUB 2019-1 C	600	60 000,00	61 296,787	5,32%	5,34%
BH SUB 2016-1 B	1 000	80 000,00	80 721,311	7,00%	7,04%
BNA 2009 SUB	1 000	33 300,00	33 630,162	2,92%	2,93%
BNA SUB 2018-1 B	700	70 000,00	74 225,315	6,44%	6,47%
BTE 2009	1 000	10 000,00	10 331,398	0,90%	0,90%
BTK 2014-1 B	1 000	60 000,00	61 930,060	5,37%	5,40%
CIL 2016/2	700	42 000,00	42 932,055	3,72%	3,74%
HL SUB 2015-1	1 000	80 000,00	83 013,506	7,20%	7,24%
TL 2013-2 B	1 000	40 000,00	40 966,137	3,55%	3,57%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>44 668,806</b>	<b>43 704,770</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,81%</b>
SICAV L'EPARGNANT	430	44 668,806	43 704,770	3,79%	3,81%
<b>Total Général</b>		<b>894 381,526</b>	<b>908 471,228</b>	<b>78,82%</b>	<b>79,21%</b>