

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 Juin 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT 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 les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT 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 et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2019, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 26,42%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Tunis, le 23 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	<b>251 914 387</b>	<b>278 097 663</b>	<b>277 839 392</b>
Obligations et valeurs assimilées		251 914 387	278 097 663	277 839 392
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	<b>210 963 467</b>	<b>178 037 846</b>	<b>158 151 487</b>
Placements monétaires		210 963 060	178 037 625	158 150 811
Disponibilités		407	221	676
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>462 877 854</b>	<b>456 135 509</b>	<b>435 990 879</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	5	162 300	176 485	172 136
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>162 300</b>	<b>176 485</b>	<b>172 136</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	10	451 439 517	446 187 104	416 651 035
<b>Sommes distribuables</b>		<b>11 276 037</b>	<b>9 771 920</b>	<b>19 167 708</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 596	4 102	4 102
Sommes distribuables de la période		11 272 441	9 767 818	19 163 606
<b>ACTIF NET</b>		<b>462 715 554</b>	<b>455 959 024</b>	<b>435 818 743</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>462 877 854</b>	<b>456 135 509</b>	<b>435 990 879</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	<b>3 370 427</b>	<b>6 824 174</b>	<b>3 705 971</b>	<b>7 374 694</b>	<b>14 573 564</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 370 427	6 824 174	3 705 971	7 374 694	14 573 564
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<b>2 754 302</b>	<b>5 106 992</b>	<b>2 585 643</b>	<b>4 883 942</b>	<b>9 960 255</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 124 729</b>	<b>11 931 166</b>	<b>6 291 614</b>	<b>12 258 636</b>	<b>24 533 819</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(735 735)	(1 465 051)	(836 746)	(1 677 956)	(3 253 602)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 388 994</b>	<b>10 466 115</b>	<b>5 454 868</b>	<b>10 580 680</b>	<b>21 280 217</b>
<b>Autres produits</b>		310	329	545	743	1 116
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(128 235)	(254 057)	(143 357)	(286 894)	(557 596)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 261 069</b>	<b>10 212 387</b>	<b>5 312 056</b>	<b>10 294 529</b>	<b>20 723 737</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		1 215 855	1 060 054	(276 740)	(526 711)	(1 560 131)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 476 924</b>	<b>11 272 441</b>	<b>5 035 316</b>	<b>9 767 818</b>	<b>19 163 606</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(1 215 855)	(1 060 054)	276 740	526 711	1 560 131
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		330 394	636 278	334 605	664 708	1 358 032
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</b>		-	41 524	-	2 285	2 200
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>5 591 463</b>	<b>10 890 189</b>	<b>5 646 661</b>	<b>10 961 522</b>	<b>22 083 969</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 591 463</b>	<b>10 890 189</b>	<b>5 646 661</b>	<b>10 961 522</b>	<b>22 083 969</b>
Résultat d'exploitation	5 261 069	10 212 387	5 312 056	10 294 529	20 723 737
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	330 394	636 278	334 605	664 708	1 358 032
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	41 524	-	2 285	2 200
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(17 423 724)</b>	<b>-</b>	<b>(16 355 320)</b>	<b>(16 355 320)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>62 742 733</b>	<b>33 430 347</b>	<b>960 216</b>	<b>(4 627 128)</b>	<b>(35 889 856)</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>288 385 930</b>	<b>487 374 172</b>	<b>246 228 762</b>	<b>416 671 747</b>	<b>741 843 395</b>
- Capital	282 762 532	472 596 812	242 251 628	405 987 352	719 255 166
- Régularisation des sommes non distribuables	368 535	456 808	248 712	306 536	1 038 722
- Régularisation des sommes distribuables	5 254 863	14 320 552	3 728 422	10 377 859	21 549 507
<b>Rachats</b>	<b>(225 643 197)</b>	<b>(453 943 825)</b>	<b>(245 268 546)</b>	<b>(421 298 875)</b>	<b>(777 733 251)</b>
- Capital	(221 321 894)	(438 560 898)	(240 997 495)	(409 919 879)	(753 349 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(282 295)	(382 042)	(265 889)	(340 399)	(1 139 731)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 039 008)	(15 000 885)	(4 005 162)	(11 038 597)	(23 243 665)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>68 334 196</b>	<b>26 896 812</b>	<b>6 606 877</b>	<b>(10 020 926)</b>	<b>(30 161 207)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	394 381 358	435 818 743	449 352 147	465 979 950	465 979 950
En fin de période	462 715 554	462 715 554	455 959 024	455 959 024	435 818 743
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 914 291	4 189 876	4 481 461	4 533 777	4 533 777
En fin de période	4 532 145	4 532 145	4 494 111	4 494 111	4 189 876
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,096</b>	<b>102,096</b>	<b>101,457</b>	<b>101,457</b>	<b>104,017</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,14%</b>	<b>4,75%</b>	<b>4,54%</b>	<b>4,74%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM obligataire de type distribution régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

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

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

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle 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 BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

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

- A 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 ;

- A 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 30/06/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV RENDEMENT figurant 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 ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV RENDEMENT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont 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'acquisition 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'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à 251 914 387 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>42 440 200</b>	<b>43 476 636</b>	<b>9,40%</b>
Obligations CIL	<b>140 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>6 146 480</b>	<b>1,33%</b>
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	400 000	428 420	0,09%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	200 000	205 030	0,04%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	400 000	401 060	0,09%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	400 000	416 300	0,09%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	400 000	419 950	0,09%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	805 920	0,17%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 839 960	0,40%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 600 000	1 629 840	0,35%
Obligations BTK	<b>35 000</b>	<b>799 700</b>	<b>822 115</b>	<b>0,18%</b>
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	100 000	102 230	0,02%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	399 700	408 710	0,09%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	100 000	103 175	0,02%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	200 000	208 000	0,04%
Obligations BTE	<b>100 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 699 250</b>	<b>0,80%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	400 000	413 240	0,09%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	200 000	210 110	0,05%
- BTE 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 075 900	0,66%
Obligations AIL	<b>30 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 068 860</b>	<b>0,23%</b>
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	200 000	213 560	0,05%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	800 000	855 300	0,18%
Obligations ATL	<b>60 000</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 455 070</b>	<b>0,53%</b>
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	400 000	429 830	0,09%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 224 840	0,26%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	800 400	0,17%
Obligations BH	<b>65 000</b>	<b>1 948 000</b>	<b>1 983 395</b>	<b>0,43%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	922 000	951 860	0,21%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	426 000	426 180	0,09%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	600 000	605 355	0,13%
Obligations STB	<b>118 000</b>	<b>4 485 500</b>	<b>4 552 282</b>	<b>0,98%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 848 000	1 865 457	0,40%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 437 500	2 483 325	0,54%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	200 000	203 500	0,04%
Obligations TL	<b>50 000</b>	<b>2 600 000</b>	<b>2 620 120</b>	<b>0,57%</b>
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	800 000	811 300	0,18%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 800 000	1 808 820	0,39%
Obligations UIB	<b>105 000</b>	<b>4 250 000</b>	<b>4 382 480</b>	<b>0,95%</b>
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	100 000	104 000	0,02%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	750 000	792 350	0,17%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	400 000	400 980	0,09%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 085 150	0,67%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>120 000</b>	<b>5 400 000</b>	<b>5 593 260</b>	<b>1,21%</b>
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	400 000	415 680	0,09%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000	202 920	0,04%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 200 000	1 237 860	0,27%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 800 000	1 900 890	0,41%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 800 000	1 835 910	0,40%
Obligations ATTIJARI BANK	<b>30 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 247 310</b>	<b>0,27%</b>
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 200 000	1 247 310	0,27%

Obligations AMEN BANK	<b>50 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 107 550</b>	<b>0,67%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	3 000 000	3 107 550	0,67%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>4 665 000</b>	<b>4 698 400</b>	<b>1,02%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 665 000	1 681 350	0,36%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	3 000 000	3 017 050	0,65%
Emp ATB 2007/1	<b>21 000</b>	<b>1 092 000</b>	<b>1 100 064</b>	<b>0,24%</b>
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>201 917 513</b>	<b>208 437 751</b>	<b>45,05%</b>
<b>* BTA</b>	<b>199 750</b>	<b>189 917 513</b>	<b>196 421 551</b>	<b>42,45%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	34 766 161	7,51%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 325 191	5,47%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 469 168	4,42%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	42 742 832	9,24%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 809 246	6,44%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 796 030	3,20%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 017 888	0,87%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	19 713 607	4,26%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 781 428	1,03%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>12 000 000</b>	<b>12 016 200</b>	<b>2,60%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	12 000 000	12 016 200	2,60%
<b>TOTAL</b>		<b>244 357 713</b>	<b>251 914 387</b>	<b>54,44%</b>

#### **Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à 210 963 467 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>120 371 794</b>	<b>122 262 908</b>	<b>26,42%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>				<b>120 371 794</b>	<b>122 262 908</b>	<b>26,42%</b>
(230 jours au taux de 8,27%)	B.T	15/11/2018	5 000	4 799 262	4 998 341	1,08%
(240 jours au taux de 8,27%)	B.T	16/11/2018	500	479 099	498 924	0,11%
(260 jours au taux de 8,27%)	B.T	21/11/2018	2 000	1 909 822	1 987 460	0,43%
(260 jours au taux de 8,27%)	B.T	25/11/2018	2 500	2 387 277	2 482 659	0,54%
(240 jours au taux de 8,25%)	B.T	23/12/2018	2 000	1 916 588	1 983 348	0,43%
(270 jours au taux de 8,27%)	B.T	27/11/2018	2 000	1 906 556	1 982 195	0,43%
(270 jours au taux de 8,25%)	B.T	11/12/2018	4 000	3 813 537	3 955 117	0,85%
(280 jours au taux de 8,25%)	B.T	12/12/2018	5 000	4 758 810	4 934 946	1,07%
(100 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/06/2019	4 000	3 923 390	3 932 001	0,85%
(280 jours au taux de 8,25%)	B.T	27/12/2018	2 000	1 903 524	1 968 936	0,43%
(150 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 715 181	9 806 661	2,12%
(280 jours au taux de 8,24%)	B.T	10/01/2019	8 000	7 614 535	7 856 952	1,70%
(180 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 660 634	9 752 114	2,11%
(250 jours au taux de 8,28%)	B.T	11/03/2019	3 000	2 869 504	2 929 775	0,63%
(210 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 606 853	9 698 332	2,10%
(190 jours au taux de 8,83%)	B.T	19/06/2019	500	482 189	483 363	0,10%
(190 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/06/2019	1 000	964 378	966 530	0,21%
(190 jours au taux de 8,83%)	B.T	21/06/2019	500	482 189	483 168	0,10%
(240 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 553 821	9 645 300	2,08%
(250 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	3 000	2 860 892	2 888 336	0,62%
(270 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	8 000	7 601 219	7 674 403	1,66%
(260 jours au taux de 8,86%)	B.T	27/05/2019	2 000	1 903 775	1 917 440	0,41%
(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/06/2019	1 500	1 433 287	1 435 344	0,31%

(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	27/06/2019	500	477 762	478 154	0,10%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	16/05/2019	4 000	3 779 978	3 815 800	0,82%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	28/05/2019	1 000	944 995	951 633	0,21%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	29/05/2019	2 000	1 889 989	1 902 879	0,41%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 725 840	4 753 124	1,03%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 717 347	4 744 631	1,03%
(320 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 708 893	4 736 177	1,02%
(330 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	7 000	6 580 668	6 618 865	1,43%
<b>COMPTE A TERME</b>				<b>87 197 000</b>	<b>88 700 152</b>	<b>19,17%</b>
Comptes à terme à moins d'un an			87 197	87 197 000	88 700 152	19,17%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>407</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>207 568 794</b>	<b>210 963 467</b>	<b>45,59%</b>

#### **Note 5 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autre créditeurs divers totalise au 30 juin 2019 un montant de 162 300 DT se détaillant comme suit:

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Retenue à la source	110 480	125 632	114 784
Redevance CMF	38 205	39 387	36 788
TCL	5 718	5 179	5 134
Provision honoraires commissaire aux comptes	7 097	5 487	14 630
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>162 300</u></b>	<b><u>176 485</u></b>	<b><u>172 136</u></b>

#### **Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 370 427 pour le deuxième trimestre de 2019 contre 3 705 971 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	<b>Trimestre 2 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2019</b>	<b>Trimestre 2 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Revenus des obligations des sociétés	737 327	1 522 667	955 490	1 911 277	3 667 045
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 633 100	5 301 507	2 750 481	5 463 417	10 906 519
<b>TOTAL</b>	<b>3 370 427</b>	<b>6 824 174</b>	<b>3 705 971</b>	<b>7 374 694</b>	<b>14 573 564</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à 2 754 302 DT contre 2 585 643 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôt	1 482 655	2 620 393	1 405 484	2 656 885	5 253 725
Intérêts des comptes à terme	1 271 647	2 486 599	1 180 159	2 227 057	4 706 530
<b>TOTAL</b>	<b>2 754 302</b>	<b>5 106 992</b>	<b>2 585 643</b>	<b>4 883 942</b>	<b>9 960 255</b>

**Note 8 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à 735 735 DT contre 836 746 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2 2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	31/12/2018
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	630 630	1 255 758	717 211	1 438 248	2 788 802
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	105 105	209 293	119 535	239 708	464 800
<b>TOTAL</b>	<b>735 735</b>	<b>1 465 051</b>	<b>836 746</b>	<b>1 677 956</b>	<b>3 253 602</b>

**Note 9 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à 128 235 DT contre 143 357 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	31/12/2018
Redevance CMF	105 121	209 276	119 551	239 739	464 861
TCL	15 309	29 825	15 729	30 647	61 335
Contribution sociale de solidarité	-	205	-	-	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 876	9 418	4 522	8 994	18 136
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	4 800	2 400	4 800	9 600
Charges diverses	529	533	1 155	2 714	3 664
<b>TOTAL</b>	<b>128 235</b>	<b>254 057</b>	<b>143 357</b>	<b>286 894</b>	<b>557 596</b>

## **Note 10 : Capital**

### **Capital au 31-12-2018**

Montant	416 651 035
Nombre de titres	4 189 876
Nombre d'actionnaires	3 355

### **Souscriptions réalisées**

Montant	472 596 812
Nombre de titres émis	4 752 487
Nombre d'actionnaires nouveaux	229

### **Rachats effectués**

Montant	(438 560 898)
Nombre de titres rachetés	(4 410 218)
Nombre d'actionnaires sortants	(360)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	636 278
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524
Régularisation des sommes non distribuables	74 766

### **Capital au 30-06-2019**

Montant	451 439 517
Nombre de titres	4 532 145
Nombre d'actionnaires	3 224

## **Note 11 : Autres informations**

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.