

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, 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 31 décembre 2018, 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 31 décembre 2018, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 18,05%. 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. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 18,13% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2018.

Tunis, le 31 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2018	31/12/2017
Portefeuille-titres	3	<u>277 839 392</u>	<u>298 182 578</u>
Obligations et valeurs assimilées		277 839 392	298 182 578
Placements monétaires et disponibilités	4	<u>158 151 487</u>	<u>167 787 684</u>
Placements monétaires		158 150 811	167 783 805
Disponibilités		676	3 879
Créances d'exploitation		<u>-</u>	<u>208 860</u>
TOTAL ACTIF		<u>435 990 879</u>	<u>466 179 122</u>
PASSIF			
Autres créditeurs divers	5	<u>172 136</u>	<u>199 172</u>
TOTAL PASSIF		<u>172 136</u>	<u>199 172</u>
ACTIF NET			
Capital	10	416 651 035	449 486 501
Sommes distribuables		19 167 708	16 493 449
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 102	1 291
Sommes distribuables de l'exercice		19 163 606	16 492 158
ACTIF NET		<u>435 818 743</u>	<u>465 979 950</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>435 990 879</u>	<u>466 179 122</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	6	3 600 562	14 573 564	3 672 151	14 468 227
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 600 562	14 573 564	3 672 151	14 468 227
Revenus des placements monétaires	7	2 423 978	9 960 255	2 594 981	10 484 378
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 024 540	24 533 819	6 267 132	24 952 605
Charges de gestion des placements	8	(764 428)	(3 253 602)	(916 038)	(3 743 105)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 260 112	21 280 217	5 351 094	21 209 500
Autres produits		352	1 116	27	772
Autres charges d'exploitation	9	(131 774)	(557 596)	(524 315)	(2 095 855)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 128 690	20 723 737	4 826 806	19 114 417
Régularisation du résultat d'exploitation		(607 093)	(1 560 131)	(2 363 189)	(2 622 259)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 521 597	19 163 606	2 463 617	16 492 158
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		607 093	1 560 131	2 363 189	2 622 259
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		355 043	1 358 032	330 703	914 071
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(85)	2 200	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		5 483 648	22 083 969	5 157 509	20 028 488

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 483 648	22 083 969	5 157 509	20 028 488
Résultat d'exploitation	5 128 690	20 723 737	4 826 806	19 114 417
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	355 043	1 358 032	330 703	914 071
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(85)	2 200	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(16 355 320)	-	(18 781 467)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(18 547 743)	(35 889 856)	(70 464 675)	(64 784 763)
Souscriptions	187 123 468	741 843 395	143 292 815	653 281 423
- Capital	179 314 443	719 255 166	138 540 326	636 499 136
- Régularisation des sommes non distribuables	481 265	1 038 722	207 896	460 411
- Régularisation des sommes distribuables	7 327 760	21 549 507	4 544 593	16 321 876
Rachats	(205 671 211)	(777 733 251)	(213 757 490)	(718 066 186)
- Capital	(197 215 640)	(753 349 855)	(206 530 760)	(698 263 322)
- Régularisation des sommes non distribuables	(520 718)	(1 139 731)	(318 948)	(581 859)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 934 853)	(23 243 665)	(6 907 782)	(19 221 005)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(13 064 095)	(30 161 207)	(65 307 166)	(63 537 742)
ACTIF NET				
En début de période	448 882 838	465 979 950	531 287 116	529 517 692
En fin de période	435 818 743	435 818 743	465 979 950	465 979 950
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	4 370 439	4 533 777	5 220 785	5 157 872
En fin de période	4 189 876	4 189 876	4 533 777	4 533 777
VALEUR LIQUIDATIVE	104,017	104,017	102,780	102,780
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,05%	4,74%	3,96%	3,71%

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 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 31 décembre 2018 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 31/12/2018, 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 31 décembre 2018 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 31 décembre 2018 à 277 839 392 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	1 069 000	53 362 050	55 372 150	12,71%
Obligations CIL	140 000	8 000 000	8 345 350	1,91%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	400 000	412 480	0,09%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	400 000	422 320	0,10%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	800 000	829 300	0,19%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	400 000	404 160	0,09%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	400 000	404 640	0,09%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	1 200 000	1 245 180	0,29%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	2 400 000	2 525 850	0,58%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	2 000 000	2 101 420	0,48%
Obligations BTK	35 000	966 400	1 000 290	0,23%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	200 000	209 820	0,05%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	466 400	489 620	0,11%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	100 000	100 260	0,02%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	200 000	200 590	0,05%
Obligations BTE	105 000	4 700 000	4 934 425	1,13%
- BTE 2009 5,25%	40 000	400 000	404 920	0,09%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	200 000	203 330	0,05%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	100 000	105 575	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	4 000 000	4 220 600	0,97%
Obligations AIL	30 000	1 000 000	1 028 270	0,24%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	200 000	205 650	0,05%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	800 000	822 620	0,19%
Obligations ATL	60 000	3 400 000	3 541 850	0,81%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	400 000	413 230	0,09%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 891 740	0,43%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	1 200 000	1 236 880	0,28%
Obligations BH	65 000	2 677 000	2 740 780	0,63%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	922 000	922 000	0,21%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	855 000	884 040	0,20%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	900 000	934 740	0,21%
Obligations STB	158 000	5 794 150	6 051 007	1,39%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 980 000	2 065 107	0,47%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 843 750	2 971 800	0,68%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% Actif Net
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	400 000	417 940	0,10%
- STB 2011 6,1%	40 000	570 400	596 160	0,14%
Obligations TL	50 000	3 600 000	3 749 920	0,86%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	1 200 000	1 253 260	0,29%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	2 400 000	2 496 660	0,57%
Obligations UIB	105 000	5 650 000	5 929 685	1,36%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	100 000	101 920	0,02%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	750 000	765 725	0,18%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	800 000	829 140	0,19%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	4 000 000	4 232 900	0,97%
Obligations ATTIJARI LEASING	120 000	6 200 000	6 390 450	1,47%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	400 000	400 380	0,09%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	400 000	419 580	0,10%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 200 000	1 201 230	0,28%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 800 000	1 847 340	0,42%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	2 400 000	2 521 920	0,58%
Obligations ATTIJARI BANK	30 000	1 200 000	1 212 060	0,28%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 200 000	1 212 060	0,28%
Obligations AMEN BANK	50 000	3 000 000	3 019 450	0,69%
- AMEN BANK 2016-1	50 000	3 000 000	3 019 450	0,69%
Obligations BNA	100 000	5 998 500	6 204 250	1,42%
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 998 500	2 062 150	0,47%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	4 000 000	4 142 100	0,95%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 176 000	1 224 363	0,28%
<i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i>	504 376	212 099 649	222 467 242	51,05%
* BTA	204 376	194 099 649	203 996 542	46,81%
BTA 6,3% DECEMBRE 2023	4 626	4 182 136	4 216 430	0,97%
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	35 523 710	8,15%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 807 383	5,92%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 975 090	4,58%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	43 782 362	10,05%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 478 841	6,99%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 121 285	3,47%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 103 707	0,94%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 114 408	4,62%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 873 326	1,12%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	18 000 000	18 470 700	4,24%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	18 000 000	18 470 700	4,24%
TOTAL		265 461 699	277 839 392	63,75%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à 158 151 487 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2018	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			80 500	77 188 575	78 645 196	18,05%
Certificat de dépôt à moins d'un an			80 500	77 188 575	78 645 196	18,05%
(240 jours au taux de 7,50%)	La BT	15/05/2018	9 000	8 657 143	8 987 733	2,06%
(250 jours au taux de 7,50%)	La BT	16/05/2018	1 000	960 396	996 977	0,23%
(250 jours au taux de 7,50%)	La BT	17/05/2018	2 000	1 920 792	1 993 649	0,46%
(210 jours au taux de 7,72%)	La BT	20/07/2018	4 500	4 344 866	4 467 893	1,03%
(220 jours au taux de 7,72%)	La BT	20/07/2018	5 000	4 819 791	4 956 487	1,14%
(220 jours au taux de 8,25%)	La BT	09/08/2018	1 000	961 602	987 331	0,23%
(220 jours au taux de 8,25%)	La BT	10/08/2018	500	480 801	493 580	0,11%
(240 jours au taux de 7,72%)	La BT	24/07/2018	3 000	2 882 526	2 962 622	0,68%
(220 jours au taux de 8,25%)	La BT	16/08/2018	500	480 801	493 063	0,11%
(230 jours au taux de 8,25%)	La BT	23/08/2018	4 500	4 319 751	4 424 676	1,02%
(240 jours au taux de 8,25%)	La BT	24/08/2018	2 000	1 916 588	1 962 875	0,45%
(240 jours au taux de 8,25%)	La BT	28/08/2018	500	479 147	490 373	0,11%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	29/08/2018	1 000	956 650	978 929	0,22%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	05/09/2018	500	478 325	488 857	0,11%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	06/09/2018	500	478 325	488 770	0,11%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	07/09/2018	3 000	2 869 951	2 932 099	0,67%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	19/09/2018	6 500	6 218 227	6 339 275	1,45%
(220 jours au taux de 8,27%)	La BT	05/11/2018	6 000	5 769 083	5 831 123	1,34%
(230 jours au taux de 8,27%)	La BT	06/11/2018	3 000	2 879 557	2 910 040	0,67%
(230 jours au taux de 8,27%)	La BT	09/11/2018	1 500	1 439 778	1 454 213	0,33%
(230 jours au taux de 8,27%)	La BT	15/11/2018	5 000	4 799 262	4 841 988	1,11%
(240 jours au taux de 8,27%)	La BT	16/11/2018	500	479 099	483 282	0,11%
(260 jours au taux de 8,27%)	La BT	21/11/2018	2 000	1 909 822	1 924 751	0,44%
(260 jours au taux de 8,27%)	La BT	25/11/2018	2 500	2 387 277	2 404 133	0,55%
(240 jours au taux de 8,25%)	La BT	23/12/2018	2 000	1 916 588	1 919 881	0,44%
(270 jours au taux de 8,27%)	La BT	27/11/2018	2 000	1 906 556	1 919 318	0,44%
(270 jours au taux de 8,25%)	La BT	11/12/2018	4 000	3 813 537	3 828 864	0,88%
(280 jours au taux de 8,25%)	La BT	12/12/2018	5 000	4 758 810	4 777 059	1,10%
(280 jours au taux de 8,25%)	La BT	27/12/2018	2 000	1 903 524	1 905 355	0,44%
COMPTES A TERME			77 955	77 955 000	79 505 615	18,24%
Comptes à terme à moins d'un an			77 955	77 955 000	79 505 615	18,24%
DISPONIBILITES					676	0,00%
TOTAL				155 143 575	158 151 487	36,29%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,88%
AMEN BANK	tous types	34	7,80%
ATTIJARI BANK	tous types	15	3,44%
		79	18,13%

(**) Les garanties Amen Bank couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce pour un montant de 35 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2018 un montant de 172 136 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2018	31/12/2017
Retenue à la source	114 784	137 526
Redevance CMF	36 788	42 346
TCL	5 134	5 056
Provision honoraires commissaire aux comptes	14 630	13 444
Provision honoraires PDG	800	800
TOTAL	172 136	199 172

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 600 562 DT pour le quatrième trimestre de 2018 contre 3 672 151 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Trimestre 4 2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
- Revenus des obligations des sociétés	872 041	3 667 045	1 026 114	4 089 538
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 728 521	10 906 519	2 646 037	10 378 689
TOTAL	3 600 562	14 573 564	3 672 151	14 468 227

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2018 à 2 423 978 DT contre 2 594 981 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Trimestre 4 2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Intérêts des certificats de dépôt	1 237 409	5 253 725	1 484 612	6 179 559
Intérêts des comptes à terme	1 186 569	4 706 530	1 110 369	4 304 819
TOTAL	2 423 978	9 960 255	2 594 981	10 484 378

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2018 à 764 428 DT contre 916 038 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 4 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Trimestre 4 2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	655 224	2 788 802	785 176	3 208 376
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	109 204	464 800	130 862	534 729
TOTAL	764 428	3 253 602	916 038	3 743 105

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2018 à 131 774 DT contre 524 315 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Trimestre 4 2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Redevance CMF	109 219	464 861	130 877	534 734
TCL	15 062	61 335	15 667	62 381
Contribution conjoncturelle	-	-	370 788	1 471 059
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 571	18 136	4 571	16 682
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	9 600	2 400	9 600
Charges diverses	522	3 664	12	1 399
TOTAL	131 774	557 596	524 315	2 095 855

Note 10 : Capital**Capital au 31-12-2017**

Montant	449 486 501
Nombre de titres	4 533 777
Nombre d'actionnaires	3 700

Souscriptions réalisées

Montant	719 255 166
Nombre de titres émis	7 254 871
Nombre d'actionnaires nouveaux	262

Rachats effectués

Montant	(753 349 855)
Nombre de titres rachetés	(7 598 772)
Nombre d'actionnaires sortants	(607)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 200
Régularisation des sommes non distribuables	(101 009)

Capital au 31-12-2018

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

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.