

## **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019**

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 Décembre 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 rendons 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 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 31 Décembre 2019, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 27,09%. 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 21 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**

**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	<b>254 255 825</b>	<b>277 839 392</b>
Obligations et valeurs assimilées		254 255 825	277 839 392
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	<b>194 868 339</b>	<b>158 151 487</b>
Placements monétaires		194 867 934	158 150 811
Disponibilités		405	676
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>449 124 164</b>	<b>435 990 879</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Autres créditeurs divers</b>	5	<b>186 304</b>	<b>172 136</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>186 304</b>	<b>172 136</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	10	<b>426 881 051</b>	<b>416 651 035</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>22 056 809</b>	<b>19 167 708</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 596	4 102
Sommes distribuables de l'exercice		22 053 213	19 163 606
<b>ACTIF NET</b>		<b>448 937 860</b>	<b>435 818 743</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>449 124 164</b>	<b>435 990 879</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10	01/01	01/10	01/01
		au	au	au	au
		31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	<b>3 240 602</b>	<b>13 309 452</b>	<b>3 600 562</b>	<b>14 573 564</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 240 602	13 309 452	3 600 562	14 573 564
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<b>3 720 530</b>	<b>12 632 567</b>	<b>2 423 978</b>	<b>9 960 255</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 961 132</b>	<b>25 942 019</b>	<b>6 024 540</b>	<b>24 533 819</b>
Charges de gestion des placements	8	(824 206)	(3 118 307)	(764 428)	(3 253 602)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>6 136 926</b>	<b>22 823 712</b>	<b>5 260 112</b>	<b>21 280 217</b>
Autres produits		290	848	352	1 116
Autres charges d'exploitation	9	(142 777)	(540 331)	(131 774)	(557 596)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 994 439</b>	<b>22 284 229</b>	<b>5 128 690</b>	<b>20 723 737</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 726 669)	(231 016)	(607 093)	(1 560 131)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 267 770</b>	<b>22 053 213</b>	<b>4 521 597</b>	<b>19 163 606</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 726 669	231 016	607 093	1 560 131
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		334 025	1 304 328	355 043	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	41 524	(85)	2 200
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>6 328 464</b>	<b>23 630 081</b>	<b>5 483 648</b>	<b>22 083 969</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10  au 31/12/2019	Période du 01/01  au 31/12/2019	Période du 01/10  au 31/12/2018	Période du 01/01  au 31/12/2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>6 328 464</b>	<b>23 630 081</b>	<b>5 483 648</b>	<b>22 083 969</b>
Résultat d'exploitation	5 994 439	22 284 229	5 128 690	20 723 737
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	334 025	1 304 328	355 043	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	41 524	(85)	2 200
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(17 423 724)</b>	<b>-</b>	<b>(16 355 320)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(39 678 360)</b>	<b>6 912 761</b>	<b>(18 547 743)</b>	<b>(35 889 856)</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>205 493 000</b>	<b>840 422 276</b>	<b>187 123 468</b>	<b>741 843 395</b>
- Capital	196 222 434	811 494 054	179 314 443	719 255 166
- Régularisation des sommes non distribuables	539 699	1 292 569	481 265	1 038 722
- Régularisation des sommes distribuables	8 730 867	27 635 653	7 327 760	21 549 507
<b>Rachats</b>	<b>(245 171 360)</b>	<b>(833 509 515)</b>	<b>(205 671 211)</b>	<b>(777 733 251)</b>
- Capital	(234 067 673)	(802 606 127)	(197 215 640)	(753 349 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(646 151)	(1 296 331)	(520 718)	(1 139 731)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 457 536)	(29 607 057)	(7 934 853)	(23 243 665)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(33 349 896)</b>	<b>13 119 118</b>	<b>(13 064 095)</b>	<b>(30 161 207)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	482 287 756	435 818 743	448 882 838	465 979 950
En fin de période	448 937 860	448 937 860	435 818 743	435 818 743
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	4 659 830	4 189 876	4 370 439	4 533 777
En fin de période	4 279 254	4 279 254	4 189 876	4 189 876
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,910</b>	<b>104,910</b>	<b>104,017</b>	<b>104,017</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,41%</b>	<b>5,26%</b>	<b>5,05%</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 31 Décembre 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 31/12/2019, 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 31 Décembre 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 31 décembre 2019 à 254 255 825 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>		<b>39 336 200</b>	<b>40 833 539</b>	<b>9,10%</b>
Obligations CIL	<b>120 000</b>	<b>5 200 000</b>	<b>5 438 230</b>	<b>1,21%</b>
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	200 000	211 160	0,05%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	400 000	416 740	0,09%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	200 000	202 080	0,05%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	200 000	202 630	0,05%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	830 120	0,18%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 894 380	0,42%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 600 000	1 681 120	0,37%
Obligations BTK	<b>20 000</b>	<b>499 700</b>	<b>528 450</b>	<b>0,12%</b>
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	100 000	105 700	0,02%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	399 700	422 750	0,09%
Obligations BTE	<b>60 000</b>	<b>3 100 000</b>	<b>3 267 380</b>	<b>0,73%</b>
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	100 000	101 930	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 165 450	0,71%
Obligations AIL	<b>20 000</b>	<b>400 000</b>	<b>412 800</b>	<b>0,09%</b>
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	400 000	412 800	0,09%
Obligations ATL	<b>60 000</b>	<b>2 200 000</b>	<b>2 293 270</b>	<b>0,51%</b>
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	200 000	207 530	0,05%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 261 140	0,28%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	824 600	0,18%
Obligations BH	<b>65 000</b>	<b>1 794 000</b>	<b>1 833 735</b>	<b>0,41%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	768 000	768 000	0,17%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	426 000	442 470	0,10%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	600 000	623 265	0,14%
Obligations STB	<b>148 000</b>	<b>7 485 500</b>	<b>7 717 955</b>	<b>1,72%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 848 000	1 938 255	0,43%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 437 500	2 547 220	0,57%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	200 000	210 400	0,05%
- STB 2019/1 10,50%	30 000	3 000 000	3 022 080	0,67%
	<b>50 000</b>	<b>2 600 000</b>	<b>2 717 490</b>	<b>0,61%</b>

Obligations TL				
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	800 000	835 500	0,19%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 800 000	1 881 990	0,42%
Obligations UIB	<b>95 000</b>	<b>3 900 000</b>	<b>4 103 360</b>	<b>0,91%</b>
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	500 000	512 100	0,11%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	400 000	416 560	0,09%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 174 700	0,71%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>100 000</b>	<b>3 800 000</b>	<b>3 934 680</b>	<b>0,88%</b>
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000	211 080	0,05%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	600 000	600 600	0,13%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 200 000	1 231 560	0,27%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 800 000	1 891 440	0,42%
Obligations ATTIJARI BANK	<b>30 000</b>	<b>600 000</b>	<b>606 030</b>	<b>0,13%</b>
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	600 000	606 030	0,13%
Obligations AMEN BANK	<b>50 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 013 000</b>	<b>0,45%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	2 000 000	2 013 000	0,45%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>4 665 000</b>	<b>4 824 150</b>	<b>1,07%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 665 000	1 717 600	0,38%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	3 000 000	3 106 550	0,69%
Emp ATB 2007/1	<b>21 000</b>	<b>1 092 000</b>	<b>1 143 009</b>	<b>0,25%</b>
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>201 917 513</b>	<b>213 422 286</b>	<b>47,54%</b>
<b>* BTA</b>	<b>199 750</b>	<b>189 917 513</b>	<b>201 108 486</b>	<b>44,80%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	35 855 959	7,99%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 953 238	5,78%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 096 250	4,48%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	44 066 567	9,82%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 600 444	6,82%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 197 327	3,39%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 125 296	0,92%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 282 089	4,52%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 931 316	1,10%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>12 000 000</b>	<b>12 313 800</b>	<b>2,74%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	12 000 000	12 313 800	2,74%
<b>TOTAL</b>		<b>241 253 713</b>	<b>254 255 825</b>	<b>56,63%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2019 à 194 868 339 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>118 023 485</b>	<b>121 604 069</b>	<b>27,09%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>				<b>118 023 485</b>	<b>121 604 069</b>	<b>27,09%</b>
(240 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 553 821	9 984 168	2,22%
(250 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	3 000	2 860 892	2 989 997	0,67%
(270 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	8 000	7 601 219	7 945 497	1,77%
(260 jours au taux de 8,86%)	B.T	27/05/2019	2 000	1 903 775	1 985 602	0,44%
(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/06/2019	1 500	1 433 287	1 486 989	0,33%
(130 jours au taux de 8,82%)	B.T	14/10/2019	1 500	1 462 960	1 485 745	0,33%
(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	27/06/2019	500	477 762	495 394	0,11%
(140 jours au taux de 8,82%)	B.T	10/10/2019	500	486 735	494 707	0,11%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	16/05/2019	4 000	3 779 978	3 951 412	0,88%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	28/05/2019	1 000	944 995	985 731	0,22%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	29/05/2019	2 000	1 889 989	1 971 107	0,44%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 725 840	4 923 555	1,10%
(270 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/07/2019	1 500	1 425 466	1 476 746	0,33%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 717 347	4 915 062	1,09%
(320 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 708 893	4 906 608	1,09%
(330 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	7 000	6 580 668	6 857 468	1,53%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	04/07/2019	2 000	1 886 939	1 954 952	0,44%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	05/07/2019	1 000	943 469	977 296	0,22%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	09/08/2019	1 500	1 420 312	1 461 524	0,33%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	12/08/2019	2 000	1 893 749	1 947 600	0,43%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/07/2019	3 500	3 302 143	3 408 514	0,76%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	15/08/2019	1 500	1 420 312	1 459 875	0,33%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	16/08/2019	2 000	1 893 749	1 946 133	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	19/08/2019	1 500	1 420 312	1 458 773	0,32%

(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/08/2019	2 000	1 893 749	1 944 663	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	21/08/2019	1 500	1 420 312	1 458 221	0,32%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	22/08/2019	2 500	2 367 186	2 429 909	0,54%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	23/08/2019	1 000	946 874	971 779	0,22%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/08/2019	2 000	1 893 749	1 943 190	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	27/08/2019	2 000	1 893 749	1 942 083	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	09/09/2019	2 000	1 893 749	1 937 270	0,43%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	07/09/2019	4 000	3 780 672	3 869 200	0,86%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	11/09/2019	500	472 584	483 279	0,11%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	18/09/2019	3 500	3 308 088	3 378 389	0,75%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	19/09/2019	1 500	1 417 752	1 447 601	0,32%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/09/2019	1 000	945 168	964 881	0,21%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	23/09/2019	1 000	945 168	964 321	0,21%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	28/09/2019	4 000	3 780 672	3 853 539	0,86%
(300 jours au taux de 8,82%)	B.T	11/10/2019	500	472 613	480 491	0,11%
(300 jours au taux de 8,82%)	B.T	12/10/2019	10 000	9 452 259	9 607 930	2,14%
(240 jours au taux de 8,80%)	B.T	13/12/2019	2 000	1 911 335	1 918 732	0,43%
(250 jours au taux de 8,80%)	B.T	11/12/2019	11 000	10 493 194	10 538 136	2,35%

**COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN**

**71 444 71 444 000 73 263 865 16,32%**

(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	09/08/2019	1 805	1 805 000	1 855 580	0,41%
(153 jours au taux de TMM +1%)	B.T	10/08/2019	205	205 000	210 705	0,05%
(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	16/08/2019	644	644 000	661 174	0,15%
(245 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/05/2019	6 000	6 000 000	6 265 733	1,40%
(245 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/05/2019	548	548 000	572 164	0,13%
(245 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/05/2019	2 603	2 603 000	2 712 724	0,60%
(215 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/06/2019	379	379 000	392 701	0,09%
(131 jours au taux de TMM +1%)	B.T	03/10/2019	676	676 000	687 748	0,15%
(276 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/05/2019	6 351	6 351 000	6 632 279	1,48%
(276 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/05/2019	6 033	6 033 000	6 297 852	1,40%
(182 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/09/2019	55	55 000	56 233	0,01%
(216 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/08/2019	1 372	1 372 000	1 408 322	0,31%

(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/08/2019	625	625 000	641 062	0,14%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/08/2019	111	111 000	113 724	0,03%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/08/2019	855	855 000	875 980	0,20%
(305 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/05/2019	1 569	1 569 000	1 634 833	0,36%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/08/2019	492	492 000	503 883	0,11%
(201 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/09/2019	1 457	1 457 000	1 488 523	0,33%
(186 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/09/2019	1 614	1 614 000	1 643 922	0,37%
(186 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/09/2019	2 178	2 178 000	2 218 378	0,49%
(185 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	1 152	1 152 000	1 173 134	0,26%
(185 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 645	2 645 000	2 693 524	0,60%
(258 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/07/2019	238	238 000	245 729	0,05%
(252 jours au taux de TMM +1%)	B.T	23/07/2019	178	178 000	183 574	0,04%
(227 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/08/2019	1 500	1 500 000	1 539 711	0,34%
(218 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/08/2019	148	148 000	151 603	0,03%
(193 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/09/2019	1 795	1 795 000	1 828 277	0,41%
(199 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	687	687 000	699 603	0,16%
(201 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	1 670	1 670 000	1 700 637	0,38%
(202 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	1 312	1 312 000	1 336 069	0,30%
(203 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 676	2 676 000	2 725 092	0,61%
(204 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 151	2 151 000	2 190 461	0,49%
(211 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 464	2 464 000	2 509 203	0,56%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 916	2 916 000	2 969 495	0,66%
(216 jours au taux de TMM +1%)	B.T	02/10/2019	2 069	2 069 000	2 105 355	0,47%
(169 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/11/2019	297	297 000	298 833	0,07%
(198 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/12/2019	2 852	2 852 000	2 867 402	0,64%
(214 jours au taux de TMM +1%)	B.T	05/12/2019	1 684	1 684 000	1 692 770	0,38%
(237 jours au taux de TMM +1%)	B.T	13/12/2019	119	119 000	119 436	0,03%
(240 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/12/2019	5 045	5 045 000	5 065 434	1,13%
(265 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/12/2019	1 190	1 190 000	1 193 213	0,27%
(365 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/10/2019	1 084	1 084 000	1 101 790	0,25%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>405</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>189 467 485</b>	<b>194 868 339</b>	<b>43,41%</b>

**Note 5 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2019 un montant de 186 304 DT se détaillant comme suit :

	31/12/2019	31/12/2018
Retenue à la source	123 751	114 784
Redevance CMF	39 067	36 788
TCL	5 731	5 134
Provision honoraires commissaire aux comptes	16 955	14 630
Provision honoraires PDG	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>186 304</u></b>	<b><u>172 136</u></b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 240 602 pour le quatrième trimestre de 2019 contre 3 600 562 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Trimestre 4 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
- Revenus des obligations des sociétés	644 726	2 816 275	872 041	3 667 045
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 595 876	10 493 177	2 728 521	10 906 519
<b>TOTAL</b>	<b>3 240 602</b>	<b>13 309 452</b>	<b>3 600 562</b>	<b>14 573 564</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2019 à 3 720 530 DT contre 2 423 978 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Trimestre 4 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôt	2 226 713	7 116 536	1 237 409	5 253 725
Intérêts des comptes à terme	1 493 817	5 516 031	1 186 569	4 706 530
<b>TOTAL</b>	<b>3 720 530</b>	<b>12 632 567</b>	<b>2 423 978</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 01/10 au 31/12/2019 à 824 206 DT contre 764 428 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 4 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>	<b>Trimestre 4 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	706 463	2 672 835	655 224	2 788 802
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	117 743	445 472	109 204	464 800
<b>TOTAL</b>	<b>824 206</b>	<b>3 118 307</b>	<b>764 428</b>	<b>3 253 602</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2019 à 142 777 DT contre 131 774 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>	<b>Trimestre 4 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
Redevance CMF	117 762	445 491	109 219	464 861
TCL	17 403	64 852	15 062	61 335
Contribution sociale de solidarité	-	205	-	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 929	19 276	4 571	18 136
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	9 600	2 400	9 600
Charges diverses	283	907	522	3 664
<b>TOTAL</b>	<b>142 777</b>	<b>540 331</b>	<b>131 774</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	811 494 054
Nombre de titres émis	8 160 476
Nombre d'actionnaires nouveaux	325

### **Rachats effectués**

Montant	(802 606 127)
Nombre de titres rachetés	(8 071 098)
Nombre d'actionnaires sortants	(520)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 304 328
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524
Régularisation des sommes non distribuables	(3 763)

### **Capital au 31-12-2019**

Montant	426 881 051
Nombre de titres	4 279 254
Nombre d'actionnaires	3 160

## **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.