

# **SICAV RENDEMENT**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2020**

##### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 Juin 2020, 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 2020, 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 les points suivants :

- 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.

- La note 7 des états financiers décrit les nouvelles dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la SICAV RENDEMENT a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 301.800 Dinars en date du 16 juin 2020.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

#### **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 2020, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 27,92%. 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 30 juillet 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2020**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/06/2020</b>         | <b>30/06/2019</b>         | <b>31/12/2019</b>         |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3           | <u>262 460 142</u>        | <u>251 914 387</u>        | <u>254 255 825</u>        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 262 460 142               | 251 914 387               | 254 255 825               |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4           | <u>228 961 491</u>        | <u>210 963 467</u>        | <u>194 868 339</u>        |
| Placements monétaires                          |             | 228 961 344               | 210 963 060               | 194 867 934               |
| Disponibilités                                 |             | 147                       | 407                       | 405                       |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 |             | <u>-</u>                  | <u>-</u>                  | <u>-</u>                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <u><b>491 421 633</b></u> | <u><b>462 877 854</b></u> | <u><b>449 124 164</b></u> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                           |                           |                           |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 5           | 178 510                   | 162 300                   | 186 304                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <u><b>178 510</b></u>     | <u><b>162 300</b></u>     | <u><b>186 304</b></u>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                           |                           |                           |
| <b>Capital</b>                                 | 10          | 478 929 372               | 451 439 517               | 426 881 051               |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             | <b>12 313 751</b>         | <b>11 276 037</b>         | <b>22 056 809</b>         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 1 324                     | 3 596                     | 3 596                     |
| Sommes distribuables de la période             |             | 12 312 427                | 11 272 441                | 22 053 213                |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <u><b>491 243 123</b></u> | <u><b>462 715 554</b></u> | <u><b>448 937 860</b></u> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <u><b>491 421 633</b></u> | <u><b>462 877 854</b></u> | <u><b>449 124 164</b></u> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2019 | Année<br>2019      |
|---|------|---|---|---|---|--------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 6    | <b>3 513 546</b>                        | <b>6 552 332</b>                        | <b>3 370 427</b>                        | <b>6 824 174</b>                        | <b>13 309 452</b>  |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |      | 3 513 546                               | 6 552 332                               | 3 370 427                               | 6 824 174                               | 13 309 452         |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 7    | <b>3 040 682</b>                        | <b>6 832 289</b>                        | <b>2 754 302</b>                        | <b>5 106 992</b>                        | <b>12 632 567</b>  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>6 554 228</b>                        | <b>13 384 621</b>                       | <b>6 124 729</b>                        | <b>11 931 166</b>                       | <b>25 942 019</b>  |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 8    | <b>(841 825)</b>                        | <b>(1 646 667)</b>                      | <b>(735 735)</b>                        | <b>(1 465 051)</b>                      | <b>(3 118 307)</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |      | <b>5 712 403</b>                        | <b>11 737 954</b>                       | <b>5 388 994</b>                        | <b>10 466 115</b>                       | <b>22 823 712</b>  |
| <b>Autres produits</b>  |      | 189                                     | 215                                     | 310                                     | 329                                     | 848                |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                | 9    | <b>(149 440)</b>                        | <b>(289 277)</b>                        | <b>(128 235)</b>                        | <b>(254 057)</b>                        | <b>(540 331)</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |      | <b>5 563 152</b>                        | <b>11 448 892</b>                       | <b>5 261 069</b>                        | <b>10 212 387</b>                       | <b>22 284 229</b>  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |      | 728 967                                 | 863 535                                 | 1 215 855                               | 1 060 054                               | (231 016)          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |      | <b>6 292 119</b>                        | <b>12 312 427</b>                       | <b>6 476 924</b>                        | <b>11 272 441</b>                       | <b>22 053 213</b>  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |      | (728 967)                               | (863 535)                               | (1 215 855)                             | (1 060 054)                             | 231 016            |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |      | 431 077                                 | 743 793                                 | 330 394                                 | 636 278                                 | 1 304 328          |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>       |      | -                                       | -                                       | -                                       | 41 524                                  | 41 524             |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   |      | <b>5 994 229</b>                        | <b>12 192 685</b>                       | <b>5 591 463</b>                        | <b>10 890 189</b>                       | <b>23 630 081</b>  |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2019 | Année<br>2019       |
|---|---|---|---|---|---------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>5 994 229</b>                        | <b>12 192 685</b>                       | <b>5 591 463</b>                        | <b>10 890 189</b>                       | <b>23 630 081</b>   |
| Résultat d'exploitation   | 5 563 152                               | 11 448 892                              | 5 261 069                               | 10 212 387                              | 22 284 229          |
| Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres             | 431 077                                 | 743 793                                 | 330 394                                 | 636 278                                 | 1 304 328           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession<br>de titres                   | -                                       | -                                       | -                                       | 41 524                                  | 41 524              |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>   | <b>-23 140 553</b>                      | <b>-23 140 553</b>                      | <b>-</b>                                | <b>-17 423 724</b>                      | <b>-17 423 724</b>  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>33 326 549</b>                       | <b>53 253 131</b>                       | <b>62 742 733</b>                       | <b>33 430 347</b>                       | <b>6 912 761</b>    |
| <b>Souscriptions</b>  | <b>281 861 057</b>                      | <b>451 751 946</b>                      | <b>288 385 930</b>                      | <b>487 374 172</b>                      | <b>840 422 276</b>  |
| - Capital   | 266 999 744                             | 427 157 693                             | 282 762 532                             | 472 596 812                             | 811 494 054         |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables                            | 356 364                                 | 435 246                                 | 368 535                                 | 456 808                                 | 1 292 569           |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 14 504 949                              | 24 159 007                              | 5 254 863                               | 14 320 552                              | 27 635 653          |
| <b>Rachats</b>  | <b>-248 534 508</b>                     | <b>-398 498 815</b>                     | <b>-225 643 197</b>                     | <b>-453 943 825</b>                     | <b>-833 509 515</b> |
| - Capital   | -234 562 211                            | -375 907 764                            | -221 321 894                            | -438 560 898                            | -802 606 127        |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables                            | -309 599                                | -380 647                                | -282 295                                | -382 042                                | -1 296 331          |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | -13 662 698                             | -22 210 404                             | -4 039 008                              | -15 000 885                             | -29 607 057         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>16 180 225</b>                       | <b>42 305 263</b>                       | <b>68 334 196</b>                       | <b>26 896 812</b>                       | <b>13 119 118</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>  |   |   |   |   |                     |
| En début de période   | 475 062 898                             | 448 937 860                             | 394 381 358                             | 435 818 743                             | 435 818 743         |
| En fin de période   | 491 243 123                             | 491 243 123                             | 462 715 554                             | 462 715 554                             | 448 937 860         |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |   |   |   |   |                     |
| En début de période   | 4 467 840                               | 4 279 254                               | 3 914 291                               | 4 189 876                               | 4 189 876           |
| En fin de période   | 4 793 012                               | 4 793 012                               | 4 532 145                               | 4 532 145                               | 4 279 254           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>102,492</b>                          | <b>102,492</b>                          | <b>102,096</b>                          | <b>102,096</b>                          | <b>104,91</b>       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>  | <b>4,98%</b>                            | <b>5,24%</b>                            | <b>5,34%</b>                            | <b>5,14%</b>                            | <b>5,26%</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 2020 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 30/06/2020, 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 2020 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 2020 à 262 460 142 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre                                 | Nombre de titres | Coût D'acquisition | Valeur au 30.06.2020 | % Actif Net  |
|--|------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b> |                  |                    |                      |              |
| <b><i>Obligations de sociétés</i></b>                |                  | <b>35 587 750</b>  | <b>36 441 561</b>    | <b>7,42%</b> |
| Obligations CIL                                      | <b>105 000</b>   | <b>4 700 000</b>   | <b>4 779 245</b>     | <b>0,97%</b> |
| -CIL 2015/2 7,65%                                    | 10 000           | 200 000            | 208 180              | 0,04%        |
| -CIL 2015/2 TMM+2%                                   | 10 000           | 200 000            | 210 280              | 0,04%        |
| -CIL 2016/1 7,5%                                     | 20 000           | 400 000            | 402 960              | 0,08%        |
| -CIL 2016/2 7,5%                                     | 30 000           | 1 200 000          | 1 226 820            | 0,25%        |
| -CIL 2017/2 7,95%                                    | 20 000           | 1 200 000          | 1 222 380            | 0,25%        |
| -CIL 2020/1 10,5%                                    | 15 000           | 1 500 000          | 1 508 625            | 0,31%        |
| Obligations BTK                                      | <b>10 000</b>    | <b>333 000</b>     | <b>340 800</b>       | <b>0,07%</b> |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C                         | 10 000           | 333 000            | 340 800              | 0,07%        |
| Obligations BTE                                      | <b>60 000</b>    | <b>2 100 000</b>   | <b>2 156 180</b>     | <b>0,44%</b> |
| - BTE 2010 TMM+0,7%                                  | 10 000           | 100 000            | 105 230              | 0,02%        |
| - BTE 2016 7,4%                                      | 50 000           | 2 000 000          | 2 050 950            | 0,42%        |
| Obligations AIL                                      | <b>20 000</b>    | <b>400 000</b>     | <b>428 440</b>       | <b>0,09%</b> |
| - AIL 2015-1 TMM+2,25%                               | 20 000           | 400 000            | 428 440              | 0,09%        |
| Obligations ATL                                      | <b>60 000</b>    | <b>1 200 000</b>   | <b>1 228 180</b>     | <b>0,25%</b> |
| - ATL 2015/1 TMM+2,3%                                | 10 000           | 200 000            | 215 380              | 0,04%        |
| - ATL 2015/2 7,5%                                    | 30 000           | 600 000            | 612 540              | 0,12%        |
| - ATL 2016/1 7,5%                                    | 20 000           | 400 000            | 400 260              | 0,08%        |
| Obligations BH                                       | <b>35 000</b>    | <b>1 068 000</b>   | <b>1 096 430</b>     | <b>0,22%</b> |
| - BH 2009 TMM+0,8%                                   | 20 000           | 768 000            | 793 760              | 0,16%        |
| - BH SUB 2016 7,4%                                   | 15 000           | 300 000            | 302 670              | 0,06%        |
| Obligations STB                                      | <b>178 000</b>   | <b>11 747 250</b>  | <b>12 036 412</b>    | <b>2,45%</b> |
| - STB 2008/1 TMM+2%                                  | 33 000           | 1 716 000          | 1 732 632            | 0,35%        |
| - STB 2008/2 6,5%                                    | 65 000           | 2 031 250          | 2 069 730            | 0,42%        |
| - STB 2019/1 10,50%                                  | 30 000           | 3 000 000          | 3 147 750            | 0,64%        |
| - STB SUB 2020/1 10,50%                              | 50 000           | 5 000 000          | 5 086 300            | 1,04%        |
| Obligations TL                                       | <b>50 000</b>    | <b>1 600 000</b>   | <b>1 611 690</b>     | <b>0,33%</b> |
| - TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%                        | 20 000           | 400 000            | 405 660              | 0,08%        |
| - TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%                   | 30 000           | 1 200 000          | 1 206 030            | 0,25%        |
| Obligations UIB                                      | <b>75 000</b>    | <b>2 500 000</b>   | <b>2 586 250</b>     | <b>0,53%</b> |
| - UIB 2011-1 TMM+1%                                  | 25 000           | 500 000            | 529 150              | 0,11%        |
| - UIB SUB 2016 7,4%                                  | 50 000           | 2 000 000          | 2 057 100            | 0,42%        |
| Obligations ATTIJARI LEASING                         | <b>90 000</b>    | <b>3 000 000</b>   | <b>3 110 460</b>     | <b>0,63%</b> |
| - ATTIJARI LEASING 2015-2                            | 30 000           | 600 000            | 619 050              | 0,13%        |
| - ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%                      | 30 000           | 1 200 000          | 1 267 470            | 0,26%        |
| - ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%                      | 30 000           | 1 200 000          | 1 223 940            | 0,25%        |
| Obligations ATTIJARI BANK                            | <b>30 000</b>    | <b>600 000</b>     | <b>623 730</b>       | <b>0,13%</b> |
| - ATTIJARI BANK 2015 7,4%                            | 30 000           | 600 000            | 623 730              | 0,13%        |
| Obligations AMEN BANK                                | <b>50 000</b>    | <b>2 000 000</b>   | <b>2 072 000</b>     | <b>0,42%</b> |
| - AMEN BANK 2016-1                                   | 50 000           | 2 000 000          | 2 072 000            | 0,42%        |

|   |                |                    |                    |               |
|---|----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Obligations BNA   | <b>100 000</b> | <b>3 331 500</b>   | <b>3 356 100</b>   | <b>0,68%</b>  |
| - BNA SUB 2009 5,4%   | 50 000         | 1 331 500          | 1 344 750          | 0,27%         |
| - BNA SUB 2017 7,4%   | 50 000         | 2 000 000          | 2 011 350          | 0,41%         |
| Emp ATB 2007/1  | <b>21 000</b>  | <b>1 008 000</b>   | <b>1 015 644</b>   | <b>0,21%</b>  |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b> | <b>523 850</b> | <b>219 318 389</b> | <b>226 018 581</b> | <b>46,01%</b> |
| <b>* BTA</b>  | <b>223 850</b> | <b>213 318 389</b> | <b>220 009 581</b> | <b>44,79%</b> |
| BTA 6,3% MARS 2026  | 36 401         | 33 507 652         | 35 094 267         | 7,14%         |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2020   | 20 000         | 19 235 000         | 20 593 062         | 4,19%         |
| BTA 6,6% MARS 2027  | 44 349         | 41 728 861         | 43 027 816         | 8,76%         |
| BTA 6% AVRIL 2023   | 30 000         | 29 075 000         | 29 946 972         | 6,10%         |
| BTA 6% AVRIL 2024   | 15 000         | 14 385 000         | 14 872 279         | 3,03%         |
| BTA 6% FEVRIER 2022   | 4 000          | 3 881 000          | 4 039 538          | 0,82%         |
| BTA 6% JUIN 2021  | 20 000         | 19 355 000         | 19 879 124         | 4,05%         |
| BTA 6% JUIN 2023  | 54 100         | 52 150 876         | 52 556 523         | 10,70%        |
| <b>* EMPRUNT NATIONAL</b>   | <b>300 000</b> | <b>6 000 000</b>   | <b>6 009 000</b>   | <b>1,22%</b>  |
| Emp NATIONAL CAT B  | 300 000        | 6 000 000          | 6 009 000          | 1,22%         |
| <b>TOTAL</b>  |                | <b>254 906 139</b> | <b>262 460 142</b> | <b>53,43%</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2020 à 228 961 491 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                       | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre         | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2020 | % actif net   |
|--|--------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>               |              |                    | <b>139 500</b> | <b>134 124 262</b> | <b>137 167 554</b>   | <b>27,92%</b> |
| <b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b> |              |                    | <b>139 500</b> | <b>134 124 262</b> | <b>137 167 554</b>   | <b>27,92%</b> |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 07/09/2019         | 4 000          | 3 780 672          | 3 998 637            | 0,81%         |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 11/09/2019         | 500            | 472 584            | 499 488              | 0,10%         |
| (10 jours au taux de 6,80%)                | La B.T       | 29/06/2020         | 15 000         | 14 981 618         | 14 985 300           | 3,05%         |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 18/09/2019         | 3 500          | 3 308 088          | 3 492 231            | 0,71%         |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 19/09/2019         | 1 500          | 1 417 752          | 1 496 413            | 0,30%         |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 20/09/2019         | 1 000          | 945 168            | 997 437              | 0,20%         |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 23/09/2019         | 1 000          | 945 168            | 996 923              | 0,20%         |
| (300 jours au taux de 8,83%)               | La B.T       | 28/09/2019         | 4 000          | 3 780 672          | 3 984 255            | 0,81%         |
| (300 jours au taux de 8,82%)               | La B.T       | 11/10/2019         | 500            | 472 613            | 496 913              | 0,10%         |
| (300 jours au taux de 8,82%)               | La B.T       | 12/10/2019         | 10 000         | 9 452 259          | 9 936 535            | 2,02%         |
| (240 jours au taux de 8,80%)               | La B.T       | 13/12/2019         | 2 000          | 1 911 335          | 1 986 267            | 0,40%         |
| (250 jours au taux de 8,80%)               | La B.T       | 11/12/2019         | 11 000         | 10 493 194         | 10 909 225           | 2,22%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 10/01/2020         | 10 000         | 9 556 199          | 9 881 138            | 2,01%         |
| (210 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 18/02/2020         | 1 000          | 960 896            | 986 297              | 0,20%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 20/01/2020         | 1 000          | 955 620            | 986 308              | 0,20%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 11/02/2020         | 2 000          | 1 911 240          | 1 964 608            | 0,40%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 14/02/2020         | 6 000          | 5 733 720          | 5 890 528            | 1,20%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 19/02/2020         | 1 500          | 1 433 430          | 1 471 256            | 0,30%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)               | La B.T       | 21/02/2020         | 1 500          | 1 433 430          | 1 470 705            | 0,30%         |

| Désignation du titre                   | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre        | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2020 | % actif net   |
|--|--------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| (240 jours au taux de 8,81%)           | La B.T       | 26/02/2020         | 1 500         | 1 433 430          | 1 469 325            | 0,30%         |
| (240 jours au taux de 8,81%)           | La B.T       | 27/02/2020         | 1 500         | 1 433 430          | 1 469 049            | 0,30%         |
| (250 jours au taux de 8,81%)           | La B.T       | 17/02/2020         | 3 000         | 2 861 632          | 2 938 386            | 0,60%         |
| (240 jours au taux de 8,84%)           | La B.T       | 11/03/2020         | 2 500         | 2 388 693          | 2 442 225            | 0,50%         |
| (240 jours au taux de 8,84%)           | La B.T       | 12/03/2020         | 2 000         | 1 910 954          | 1 953 408            | 0,40%         |
| (250 jours au taux de 8,84%)           | La B.T       | 17/03/2020         | 500           | 476 865            | 487 012              | 0,10%         |
| (250 jours au taux de 8,84%)           | La B.T       | 18/03/2020         | 4 000         | 3 814 918          | 3 895 350            | 0,79%         |
| (230 jours au taux de 8,35%)           | La B.T       | 08/04/2020         | 5 000         | 4 797 418          | 4 873 862            | 0,99%         |
| (250 jours au taux de 8,35%)           | La B.T       | 08/04/2020         | 1 500         | 1 434 230          | 1 457 164            | 0,30%         |
| (230 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 09/05/2020         | 2 000         | 1 924 051          | 1 942 216            | 0,40%         |
| (210 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 29/05/2020         | 3 000         | 2 895 552          | 2 912 591            | 0,59%         |
| (230 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 10/05/2020         | 1 000         | 962 026            | 970 939              | 0,20%         |
| (210 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 31/05/2020         | 1 500         | 1 447 776          | 1 455 782            | 0,30%         |
| (210 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 02/06/2020         | 4 000         | 3 860 736          | 3 880 718            | 0,79%         |
| (230 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 03/06/2020         | 3 000         | 2 886 077          | 2 900 549            | 0,59%         |
| (230 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 04/06/2020         | 1 500         | 1 443 039          | 1 450 018            | 0,30%         |
| (220 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 19/06/2020         | 5 500         | 5 337 345          | 5 346 616            | 1,09%         |
| (240 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 04/06/2020         | 500           | 480 228            | 482 555              | 0,10%         |
| (230 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 24/06/2020         | 2 000         | 1 938 292          | 1 940 260            | 0,39%         |
| (230 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 25/06/2020         | 2 500         | 2 422 865          | 2 424 974            | 0,49%         |
| (240 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 22/06/2020         | 5 000         | 4 839 354          | 4 845 679            | 0,99%         |
| (240 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 23/06/2020         | 3 500         | 3 387 548          | 3 391 484            | 0,69%         |
| (240 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 24/06/2020         | 2 000         | 1 935 741          | 1 937 710            | 0,39%         |
| (250 jours au taux de 7,80%)           | La B.T       | 26/06/2020         | 4 000         | 3 866 403          | 3 869 217            | 0,79%         |
| <b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b> |              |                    | <b>90 566</b> | <b>90 566 000</b>  | <b>91 793 790</b>    | <b>18,69%</b> |
| (214 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 05/12/2019         | 1 684         | 1 684 000          | 1 736 977            | 0,35%         |
| (182 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 17/01/2020         | 6 000         | 6 000 000          | 6 148 305            | 1,25%         |
| (162 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 11/02/2020         | 2 192         | 2 192 000          | 2 237 583            | 0,46%         |
| (237 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 13/12/2019         | 119           | 119 000            | 122 594              | 0,02%         |
| (240 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 11/12/2019         | 5 045         | 5 045 000          | 5 198 967            | 1,06%         |
| (181 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 13/02/2020         | 989           | 989 000            | 1 009 256            | 0,21%         |
| (186 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 14/02/2020         | 550           | 550 000            | 561 178              | 0,11%         |
| (184 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 18/02/2020         | 2 046         | 2 046 000          | 2 086 300            | 0,42%         |
| (178 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 25/02/2020         | 147           | 147 000            | 149 734              | 0,03%         |
| (140 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 07/04/2020         | 735           | 735 000            | 743 851              | 0,15%         |
| (188 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 22/02/2020         | 686           | 686 000            | 699 082              | 0,14%         |
| (265 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 18/12/2019         | 1 190         | 1 190 000          | 1 225 012            | 0,25%         |
| (213 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 17/02/2020         | 6 351         | 6 351 000          | 6 477 092            | 1,32%         |
| (245 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 17/01/2020         | 644           | 644 000            | 659 918              | 0,13%         |
| (244 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 18/01/2020         | 29            | 29 000             | 29 712               | 0,01%         |
| (224 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 19/02/2020         | 513           | 513 000            | 523 024              | 0,11%         |
| (224 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 19/02/2020         | 4 315         | 4 315 000          | 4 399 315            | 0,90%         |
| (365 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 08/10/2019         | 1 084         | 1 084 000          | 1 127 969            | 0,23%         |
| (226 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 26/02/2020         | 701           | 701 000            | 713 928              | 0,15%         |
| (229 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 27/02/2020         | 598           | 598 000            | 608 934              | 0,12%         |
| (230 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 28/02/2020         | 901           | 901 000            | 917 333              | 0,19%         |
| (202 jours au taux de TMM +1%)         | La B.T       | 02/04/2020         | 148           | 148 000            | 149 892              | 0,03%         |

| Désignation du titre           | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2020 | % actif net   |
|--------------------------------|--------------|--------------------|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| (201 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 03/04/2020         | 5 469  | 5 469 000          | 5 538 110            | 1,13%         |
| (207 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 04/04/2020         | 4 751  | 4 751 000          | 4 810 331            | 0,98%         |
| (210 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 07/04/2020         | 1 288  | 1 288 000          | 1 303 510            | 0,27%         |
| (216 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 09/04/2020         | 2 431  | 2 431 000          | 2 459 551            | 0,50%         |
| (203 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 28/04/2020         | 2 916  | 2 916 000          | 2 942 009            | 0,60%         |
| (204 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 29/04/2020         | 6 754  | 6 754 000          | 6 813 236            | 1,39%         |
| (212 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 05/05/2020         | 4 644  | 4 644 000          | 4 680 769            | 0,95%         |
| (214 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 09/05/2020         | 1 534  | 1 534 000          | 1 545 293            | 0,31%         |
| (206 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 23/05/2020         | 3 000  | 3 000 000          | 3 016 252            | 0,61%         |
| (209 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 28/05/2020         | 676    | 676 000            | 679 193              | 0,14%         |
| (210 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 29/05/2020         | 205    | 205 000            | 205 940              | 0,04%         |
| (215 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 30/05/2020         | 1 820  | 1 820 000          | 1 828 090            | 0,37%         |
| (216 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 29/05/2020         | 2 754  | 2 754 000          | 2 766 624            | 0,56%         |
| (217 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 02/06/2020         | 1 191  | 1 191 000          | 1 195 798            | 0,24%         |
| (223 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 03/06/2020         | 446    | 446 000            | 447 735              | 0,09%         |
| (201 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 26/06/2020         | 175    | 175 000            | 175 121              | 0,04%         |
| (225 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 04/06/2020         | 657    | 657 000            | 659 464              | 0,13%         |
| (229 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 05/06/2020         | 1 150  | 1 150 000          | 1 154 153            | 0,23%         |
| (209 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 26/06/2020         | 1 869  | 1 869 000          | 1 870 298            | 0,38%         |
| (222 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 19/06/2020         | 591    | 591 000            | 591 985              | 0,12%         |
| (221 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 21/06/2020         | 2 752  | 2 752 000          | 2 755 823            | 0,56%         |
| (219 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 24/06/2020         | 2 555  | 2 555 000          | 2 557 484            | 0,52%         |
| (213 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 30/06/2020         | 469    | 469 000            | 469 065              | 0,10%         |
| (217 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 30/06/2020         | 548    | 548 000            | 548 000              | 0,11%         |
| (218 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 30/06/2020         | 926    | 926 000            | 926 000              | 0,19%         |
| (219 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 30/06/2020         | 1 191  | 1 191 000          | 1 191 000            | 0,24%         |
| (219 jours au taux de TMM +1%) | La B.T       | 30/06/2020         | 1 137  | 1 137 000          | 1 137 000            | 0,23%         |
| <b>DISPONIBILITES</b>          |              |                    |        |                    | <b>147</b>           | <b>0,00%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                   |              |                    |        | <b>224 690 262</b> | <b>228 961 491</b>   | <b>46,61%</b> |

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

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 juin 2020 un montant de 178 510 DT se détaillant comme suit:

|  | 30/06/2020     | 30/06/2019     | 31/12/2019     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Retenue à la source                          | 126 393        | 110 480        | 123 751        |
| Redevance CMF                                | 38 839         | 38 205         | 39 067         |
| TCL  | 5 554          | 5 718          | 5 731          |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 6 924          | 7 097          | 16 955         |
| Provision honoraires PDG                     | 800            | 800            | 800            |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>178 510</b> | <b>162 300</b> | <b>186 304</b> |

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 513 546 DT pour le deuxième trimestre de 2020 contre 3 370 427 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|  | Trimestre<br>2<br>2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2020 | Trimestre<br>2<br>2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2019 |
|--|------------------------|---|------------------------|---|---|
| - Revenus des obligations des sociétés | 641 485                | 1 244 340                               | 737 327                | 1 522 667                               | 2 816 275                               |
| - Revenus des BTA & Emprunt National   | 2 872 061              | 5 307 992                               | 2 633 100              | 5 301 507                               | 10 493 177                              |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>3 513 546</b>       | <b>6 552 332</b>                        | <b>3 370 427</b>       | <b>6 824 174</b>                        | <b>13 309 452</b>                       |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2020 à 3 040 682 DT contre 2 754 302 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | Trimestre<br>2<br>2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2020 | Trimestre<br>2<br>2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2019 |
|-----------------------------------|------------------------|---|------------------------|---|---|
| Intérêts des certificats de dépôt | 2 055 499              | 4 400 998                               | 1 482 655              | 2 620 393                               | 7 116 536                               |
| Intérêts des comptes à terme (*)  | 985 183                | 2 431 291                               | 1 271 647              | 2 486 599                               | 5 516 031                               |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>3 040 682</b>       | <b>6 832 289</b>                        | <b>2 754 302</b>       | <b>5 106 992</b>                        | <b>12 632 567</b>                       |

(\*) Conformément aux dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la société a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 301.800 Dinars en date du 16 juin 2020.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2020 à 841 825 DT contre 735 735 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|  | Trimestre<br>2<br>2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2020 | Trimestre<br>2<br>2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2019 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2019 |
|--|------------------------|---|------------------------|---|---|
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie)              | 721 564                | 1 411 429                               | 630 630                | 1 255 758                               | 2 672 835                               |
| Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie) | 120 261                | 235 238                                 | 105 105                | 209 293                                 | 445 472                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>841 825</b>         | <b>1 646 667</b>                        | <b>735 735</b>         | <b>1 465 051</b>                        | <b>3 118 307</b>                        |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2020 à 149 440 DT contre 128 235 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <b>Trimestre<br/>2<br/>2020</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/06/2020</b> | <b>Trimestre<br/>2<br/>2019</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/06/2019</b> | <b>Période<br/>du 01/01<br/>au<br/>31/12/2019</b> |
|---|---------------------------------|---|---------------------------------|---|---|
| Redevance CMF                                     | 119 948                         | 234 629   | 105 121                         | 209 276   | 445 491   |
| TCL   | 17 257                          | 34 317  | 15 309                          | 29 825  | 64 852  |
| Contribution sociale de solidarité                | -                               | 200   | -                               | 205   | 205   |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC) | 7 693                           | 12 569  | 4 876                           | 9 418   | 19 276  |
| Rémunération de personnel (PDG)                   | 2 400                           | 4 800   | 2 400                           | 4 800   | 9 600   |
| Charges diverses                                  | 2 142                           | 2 762   | 529                             | 533   | 907   |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>149 440</b>                  | <b>289 277</b>                                    | <b>128 235</b>                  | <b>254 057</b>                                    | <b>540 331</b>                                    |

**Note 10 : Capital****Capital au 31-12-2019**

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

**Souscriptions réalisées**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 427 157 693 |
| Nombre de titres émis          | 4 282 068   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 156         |

**Rachats effectués**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (375 907 764) |
| Nombre de titres rachetés      | (3 768 310)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (211)         |

**Autres mouvements**

|  |         |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 743 793 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 54 599  |

**Capital au 30-06-2020**

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 478 929 372 |
| Nombre de titres      | 4 793 012   |
| Nombre d'actionnaires | 3 105       |

**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.