

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 juin 2023, 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 2023, 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.

Tunis, le 28 juillet 2023

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**

**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2023**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	300 276 141	308 430 610	318 407 012
Obligations et valeurs assimilées		300 276 141	308 430 610	318 407 012
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	218 537 752	170 481 498	135 916 666
Placements monétaires		218 537 394	170 480 796	135 916 391
Disponibilités		358	702	275
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	2 681 600
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>518 813 893</b>	<b>478 912 108</b>	<b>457 005 278</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	5	154 197	141 522	157 086
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>154 197</b>	<b>141 522</b>	<b>157 086</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	10	504 044 416	467 177 499	434 386 247
<b>Sommes distribuables</b>		14 615 280	11 593 087	22 461 945
Sommes distribuables des exercices antérieurs		798	3 393	3 060
Sommes distribuables de la période		14 614 482	11 589 694	22 458 885
<b>ACTIF NET</b>		<b>518 659 696</b>	<b>478 770 586</b>	<b>456 848 192</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>518 813 893</b>	<b>478 912 108</b>	<b>457 005 278</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Année
		01/01	01/04	01/04	01/01	
		au 30/06/2023	au 30/06/2023	au 30/06/2022	au 30/06/2022	2022
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	4 669 735	8 999 397	4 246 989	8 303 106	17 011 556
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 669 735	8 999 397	4 246 989	8 303 106	17 011 556
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	4 348 650	6 908 758	2 606 600	4 591 703	10 429 500
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		9 018 385	15 908 155	6 853 589	12 894 809	27 441 056
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(942 917)	(1 753 063)	(833 421)	(1 594 544)	(3 320 022)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		8 075 468	14 155 092	6 020 168	11 300 265	24 121 034
<b>Autres produits</b>		185	318	140	142	251
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(163 055)	(301 237)	(144 220)	(275 074)	(570 796)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		7 912 598	13 854 173	5 876 088	11 025 333	23 550 489
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		813 850	760 309	1 072 184	564 361	(1 091 604)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		8 726 448	14 614 482	6 948 272	11 589 694	22 458 885
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(813 850)	(760 309)	(1 072 184)	(564 361)	1 091 604
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		411 569	534 599	617 996	1 067 957	1 813 417
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		18 423	18 423	-	-	-
<b>Frais de négociation de titres</b>		(19 008)	(19 008)	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		8 323 582	14 388 187	6 494 084	12 093 290	25 363 906

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Année 2022
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	8 323 582	14 388 187	6 494 084	12 093 290	25 363 906
Résultat d'exploitation	7 912 598	13 854 173	5 876 088	11 025 333	23 550 489
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	411 569	534 599	617 996	1 067 957	1 813 417
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	18 423	18 423	-	-	-
Frais de négociation de titres	(19 008)	(19 008)	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	(19 825 029)	-	(17 966 254)	(17 966 254)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	73 285 933	67 248 346	90 496 157	59 432 401	24 239 392
<b>Souscriptions</b>	224 273 458	412 530 351	266 810 999	406 105 866	701 208 460
- Capital	219 973 286	400 907 671	261 821 531	394 139 911	677 358 791
- Régularisation des sommes non distribuables	124 630	168 310	430 248	510 959	1 447 624
- Régularisation des sommes distribuables	4 175 542	11 454 370	4 559 220	11 454 996	22 402 045
<b>Rachats</b>	(150 987 525)	(345 282 005)	(176 314 843)	(346 673 465)	(676 969 068)
- Capital	(147 512 504)	(331 784 183)	(172 504 896)	(333 617 612)	(650 237 712)
- Régularisation des sommes non distribuables	(113 328)	(167 643)	(323 801)	(447 006)	(1 519 162)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 361 693)	(13 330 179)	(3 486 146)	(12 608 847)	(25 212 194)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>81 609 515</b>	<b>61 811 504</b>	<b>96 990 241</b>	<b>53 559 437</b>	<b>31 637 044</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	437 050 181	456 848 192	381 780 345	425 211 148	425 211 148
En fin de période	518 659 696	518 659 696	478 770 586	478 770 586	456 848 192
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	4 271 480	4 304 551	3 748 223	4 034 711	4 034 711
En fin de période	4 989 532	4 989 532	4 636 875	4 636 875	4 304 551
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,950</b>	<b>103,950</b>	<b>103,253</b>	<b>103,253</b>	<b>106,131</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,40%</b>	<b>5,77%</b>	<b>5,50%</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,33%</b>

## **Notes aux états 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 2023 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 30/06/2023, 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 2023 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.

### **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.

### **2.5 Opérations de pensions livrées**

#### **Titres mis en Pension :**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ». La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ». Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension. Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

#### **Titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ». Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

### **Note 3 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2023 à 300 276 141 DT. Il se détaille comme suit :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût D'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.2023</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>			<b>23 258 400</b>	<b>23 701 764</b>	<b>4,57%</b>
Obligations CIL		<b>45 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 613 860</b>	<b>0,70%</b>
- CIL 2020/1 10,5%	TN0004201471	15 000	600 000	603 450	0,12%
- CIL 2023/1 10,55%	TNY1F6BOX6F5	30 000	3 000 000	3 010 410	0,58%
Obligations BTK		<b>10 000</b>	<b>132 900</b>	<b>135 890</b>	<b>0,03%</b>
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	TN0004620134	10 000	132 900	135 890	0,03%
Obligations BH		<b>50 000</b>	<b>3 306 000</b>	<b>3 483 760</b>	<b>0,67%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	TN0001900844	20 000	306 000	316 060	0,06%
- BH 2021-2 TMM+2,55%	TNSH8NXC1WC4	30 000	3 000 000	3 167 700	0,61%
Obligations STB		<b>178 000</b>	<b>5 332 500</b>	<b>5 453 744</b>	<b>1,05%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	TN0002601011	33 000	1 320 000	1 332 639	0,26%
- STB 2008/2 6,5%	TN0002601029	65 000	812 500	827 775	0,16%
- STB 2019/1 10,50%	TN0002601144	30 000	1 200 000	1 258 830	0,24%
- STB SUB 2020/1 10,50%	TN0002601201	50 000	2 000 000	2 034 500	0,39%
Obligations TL		<b>40 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 654 090</b>	<b>0,70%</b>
- TUNISIE LEASING 2021-1 9,7%	TN0002102150	10 000	600 000	609 690	0,12%
- TUNISIE LEASING 2023-1 10,55%	TN99P72UERY9	30 000	3 000 000	3 044 400	0,59%
Obligations AMEN BANK		<b>20 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 233 400</b>	<b>0,24%</b>
- AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	TN0003400652	20 000	1 200 000	1 233 400	0,24%
Obligations BNA		<b>50 000</b>	<b>331 000</b>	<b>334 300</b>	<b>0,06%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	TN0003100674	50 000	331 000	334 300	0,06%
Emp BIAT 2022-1 TMM+3%	TNG0JL1IIN67	50 000	5 000 000	5 031 050	0,97%
Emp ATB 2007/1	TN0003600509	21 000	756 000	761 670	0,15%
<b><i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i></b>			<b>264 762 756</b>	<b>276 574 377</b>	<b>53,32%</b>
<b>* BTA</b>		<b>146 140</b>	<b>137 962 756</b>	<b>144 933 501</b>	<b>27,94%</b>

BTA 6,3% MARS 2026	TN0008000622	36 401	33 507 652	36 065 857	6,95%
BTA 6,6% MARS 2027	TN0008000655	94 739	90 070 104	93 767 240	18,08%
BTA 6% AVRIL 2024	TN0008000366	15 000	14 385 000	15 100 404	2,91%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>		<b>1 268 000</b>	<b>126 800 000</b>	<b>131 640 876</b>	<b>25,38%</b>
Emp NATIONAL 2021 CAT B 1ère tranche	TN0008000838	150 000	15 000 000	16 123 756	3,11%
Emp NATIONAL 2021 CAT B 2ème tranche	TN0008000895	200 000	20 000 000	21 302 397	4,11%
Emp NATIONAL 2022 CAT B 1ère tranche	TN0OU20VQYS5	100 000	10 000 000	10 221 200	1,97%
Emp NATIONAL 2022 CAT B 3ème tranche	TNFOOWIRG8H7	50 000	5 000 000	5 304 800	1,02%
Emp NATIONAL 2022 CAT B 4ème tranche	TN7PM93UZP50	118 000	11 800 000	12 434 164	2,40%
Emp NATIONAL 2023 CAT B 1ère tranche	TN3C6DVEWM76	300 000	30 000 000	30 888 926	5,96%
Emp NATIONAL 2023 CAT B 2ème tranche	TNN50G7PX8W5	350 000	35 000 000	35 365 633	6,82%
<b>TOTAL</b>			<b>288 021 156</b>	<b>300 276 141</b>	<b>57,89%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2023 à 218 537 752 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Code ISIN / Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2023	% Actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>78 297 850</b>	<b>78 336 374</b>	<b>15,10%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an BT</b>			<b>38 500</b>	<b>38 377 650</b>	<b>38 416 174</b>	<b>7,41%</b>
(30 jours au taux de 9,00%)	TNW9C7WN7HY4	07/06/2023	1 000	994 045	998 816	0,19%
(30 jours au taux de 9,00%)	TNGR99EWYJW8	08/06/2023	2 500	2 485 112	2 496 546	0,48%
(30 jours au taux de 9,00%)	TNBF8KMWF2Z5	15/06/2023	2 500	2 485 112	2 493 080	0,48%
(30 jours au taux de 9,00%)	TNX3WUWVT7F0	16/06/2023	1 000	994 045	997 033	0,19%
(30 jours au taux de 9,00%)	TNYED0WZXAQ3	17/06/2023	1 500	1 491 067	1 495 252	0,29%
(30 jours au taux de 9,00%)	TNOB92AUHF79	19/06/2023	3 000	2 982 134	2 989 312	0,58%
(10 jours au taux de 9,00%)	TN1ZHVP4U5H3	30/06/2023	27 000	26 946 135	26 946 135	5,20%
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an BIAT</b>			<b>40 000</b>	<b>39 920 200</b>	<b>39 920 200</b>	<b>7,70%</b>
(10 jours au taux de 9,00%)	TNOXB63YYDH2	30/06/2023	40 000	39 920 200	39 920 200	7,70%
<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>				<b>39 002 611</b>	<b>39 279 503</b>	<b>7,57%</b>
Prise en pension BTA Mars 2026, 6,3% BIAT du 31/05/2023 au 03/07/2023, taux de 9,01%				15 000 913	15 113 544	2,91%
Prise en pension BTA Novembre 2023, 7% BIAT du 02/06/2023 au 04/07/2023, taux de 9,00%				21 000 768	21 147 773	4,08%
Prise en pension BTA Janvier 2024, 6% BIAT du 07/06/2023 au 05/07/2023, taux de 9,00%				3 000 930	3 018 186	0,58%
<b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b>				<b>35 744 000</b>	<b>36 154 893</b>	<b>6,97%</b>
(92 jours au taux de TMM +1%)	B. T	05/04/2023	5 000	5 000 000	5 085 985	0,98%
(93 jours au taux de TMM +1%)	B. T	08/04/2023	1 048	1 048 000	1 065 399	0,21%
(103 jours au taux de TMM +1%)	B. T	05/04/2023	5 000	5 000 000	5 085 985	0,98%
(96 jours au taux de TMM +1%)	B. T	15/04/2023	830	830 000	842 627	0,16%
(98 jours au taux de TMM +1%)	B. T	14/04/2023	1 596	1 596 000	1 620 597	0,31%
(99 jours au taux de TMM +1%)	B. T	13/04/2023	864	864 000	877 487	0,17%
(99 jours au taux de TMM +1%)	B. T	18/04/2023	46	46 000	46 672	0,01%

Désignation du titre	Code ISIN / Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2023	% Actif net
(102 jours au taux de TMM +1%)	B. T	15/04/2023	216	216 000	219 286	0,04%
(100 jours au taux de TMM +1%)	B. T	18/04/2023	321	321 000	325 692	0,06%
(100 jours au taux de TMM +1%)	B. T	19/04/2023	632	632 000	641 113	0,12%
(102 jours au taux de TMM +1%)	B. T	20/04/2023	3 047	3 047 000	3 090 333	0,60%
(102 jours au taux de TMM +1%)	B. T	21/04/2023	951	951 000	964 336	0,19%
(103 jours au taux de TMM +1%)	B. T	21/04/2023	431	431 000	437 044	0,08%
(100 jours au taux de TMM +1%)	B. T	26/04/2023	543	543 000	550 076	0,11%
(103 jours au taux de TMM +1%)	B. T	27/04/2023	1 017	1 017 000	1 030 051	0,20%
(96 jours au taux de TMM +1%)	B. T	06/05/2023	979	979 000	989 820	0,19%
(96 jours au taux de TMM +1%)	B. T	10/05/2023	882	882 000	891 051	0,17%
(94 jours au taux de TMM +1%)	B. T	12/05/2023	165	165 000	166 628	0,03%
(92 jours au taux de TMM +1%)	B. T	16/05/2023	459	459 000	463 167	0,09%
(92 jours au taux de TMM +1%)	B. T	17/05/2023	1 065	1 065 000	1 074 457	0,21%
(92 jours au taux de TMM +1%)	B. T	18/05/2023	36	36 000	36 313	0,01%
(94 jours au taux de TMM +1%)	B. T	19/05/2023	469	469 000	472 980	0,09%
(93 jours au taux de TMM +1%)	B. T	27/05/2023	330	330 000	332 279	0,06%
(92 jours au taux de TMM +1%)	B. T	08/06/2023	111	111 000	111 504	0,02%
(94 jours au taux de TMM +1%)	B. T	09/06/2023	403	403 000	404 749	0,08%
(94 jours au taux de TMM +1%)	B. T	10/06/2023	2 463	2 463 000	2 473 203	0,48%
(92 jours au taux de TMM +1%)	B. T	13/06/2023	962	962 000	965 416	0,19%
(93 jours au taux de TMM +1%)	B. T	14/06/2023	827	827 000	829 773	0,16%
(94 jours au taux de TMM +1%)	B. T	17/06/2023	402	402 000	403 110	0,08%
(93 jours au taux de TMM +1%)	B. T	19/06/2023	788	788 000	789 865	0,15%
(93 jours au taux de TMM +1%)	B. T	20/06/2023	1 863	1 863 000	1 867 042	0,36%
(96 jours au taux de TMM +1%)	B. T	21/06/2023	855	855 000	856 687	0,17%
(95 jours au taux de TMM +1%)	B. T	24/06/2023	446	446 000	446 616	0,09%
(94 jours au taux de TMM +1%)	B. T	27/06/2023	697	697 000	697 550	0,13%
<b>COMPTE DE PLACEMENT (B.T)</b>				<b>64 579 000</b>	<b>64 766 624</b>	<b>12,49%</b>
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>358</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>217 623 461</b>	<b>218 537 752</b>	<b>42,14%</b>

**Note 5 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 juin 2023 un montant de 154 197 DT se détaillant comme suit :

	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Retenue à la source	94 412	83 462	87 764
Redevance CMF	43 504	41 015	40 062
TCL	7 172	5 839	5 861
Provision honoraires commissaire aux comptes	8 309	10 406	22 599
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b>154 197</b>	<b>141 522</b>	<b>157 086</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 669 735 pour le deuxième trimestre de 2023 contre 4 246 989 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Trimestre 2 2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
- Revenus des obligations des sociétés	493 100	882 486	399 898	777 558	1 577 514
- Revenus des BTA & Emprunt National	4 176 635	8 116 911	3 847 091	7 525 548	15 434 042
<b>TOTAL</b>	<b>4 669 735</b>	<b>8 999 397</b>	<b>4 246 989</b>	<b>8 303 106</b>	<b>17 011 556</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2023 à 4 348 650 DT contre 2 606 601 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Trimestre 2 2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
Intérêts des certificats de dépôt	283 857	572 885	568 663	953 960	2 024 917
Intérêts des comptes à terme	563 451	1 270 359	968 513	1 771 136	3 896 626
Intérêts des comptes de placement	700 969	1 190 739	406 756	787 288	1 489 959
Revenus des prises en pension	2 800 373	3 874 775	662 668	1 079 319	3 017 998
<b>TOTAL</b>	<b>4 348 650</b>	<b>6 908 758</b>	<b>2 606 600</b>	<b>4 591 703</b>	<b>10 429 500</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2023 à 942 917 DT contre 833 421 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2 2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Trimestre 2 2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	786 857	1 462 918	714 361	1 366 752	2 825 881
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	156 060	290 145	119 060	227 792	494 141
<b>TOTAL</b>	<b>942 917</b>	<b>1 753 063</b>	<b>833 421</b>	<b>1 594 544</b>	<b>3 320 022</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2023 à 163 055 DT contre 144 220 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 1  2023</b>	<b>Période du 01/01  au 30/06/2023</b>	<b>Trimestre 2  2022</b>	<b>Période du 01/01  au 30/06/2022</b>	<b>Période du 01/01  au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	131 166	243 860	119 078	227 826	471 051
TCL	21 146	37 833	16 802	31 697	67 094
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	200	200
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	8 308	14 272	5 916	10 406	22 600
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	4 800	2 400	4 800	9 600
Charges diverses	35	72	24	145	251
<b>TOTAL</b>	<b>163 055</b>	<b>301 237</b>	<b>144 220</b>	<b>275 074</b>	<b>570 796</b>

### **Note 10 : Capital**

#### Capital au 31-12-2022

Montant	434 386 247
Nombre de titres	4 304 551
Nombre d'actionnaires	2 899

#### Souscriptions réalisées

Montant	400 907 671
Nombre de titres émis	3 972 805
Nombre d'actionnaires nouveaux	176

#### Rachats effectués

Montant	(331 784 183)
Nombre de titres rachetés	(3 287 824)
Nombre d'actionnaires sortants	(236)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	534 599
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	18 423
Frais de négociation de titres	(19 008)
Régularisation des sommes non distribuables	667

Capital au 30-06-2023

Montant	504 044 416
Nombre de titres	4 989 532
Nombre d'actionnaires	2 839

**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. Cette rémunération a été modifiée à la hausse par le Conseil d'Administration réuni en date du 19 Juillet 2022, en la portant de 0,10% TTC à 0,10% HT de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> Octobre 2022.

Le dépositaire (B.T) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.