

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2021**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 Septembre 2021, 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 Septembre 2021, 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 25 Octobre 2021

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

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2021**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	302 611 158	314 617 513	295 995 099
Obligations et valeurs assimilées		302 611 158	314 617 513	295 995 099
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	156 661 268	257 945 195	230 147 750
Placements monétaires		156 660 793	257 945 163	230 147 473
Disponibilités		475	32	277
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>459 272 426</b>	<b>572 562 708</b>	<b>526 142 849</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	5	146 722	196 273	232 974
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>146 722</b>	<b>196 273</b>	<b>232 974</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	10	443 198 082	551 726 240	501 169 895
<b>Sommes distribuables</b>		15 927 622	20 640 195	24 739 980
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 494	1 324	1 324
Sommes distribuables de la période		15 926 128	20 638 871	24 738 656
<b>ACTIF NET</b>		<b>459 125 704</b>	<b>572 366 435</b>	<b>525 909 875</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>459 272 426</b>	<b>572 562 708</b>	<b>526 142 849</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	<b>3 982 950</b>	<b>11 403 659</b>	<b>3 439 977</b>	<b>9 992 309</b>	<b>13 860 990</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 982 950	11 403 659	3 439 977	9 992 309	13 860 990
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<b>2 746 844</b>	<b>8 637 825</b>	<b>3 281 287</b>	<b>10 113 576</b>	<b>14 002 212</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 729 794</b>	<b>20 041 484</b>	<b>6 721 264</b>	<b>20 105 885</b>	<b>27 863 202</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	<b>(834 737)</b>	<b>(2 561 576)</b>	<b>(882 376)</b>	<b>(2 529 043)</b>	<b>(3 534 954)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 895 057</b>	<b>17 479 908</b>	<b>5 838 888</b>	<b>17 576 842</b>	<b>24 328 248</b>
<b>Autres produits</b>		1	367	51	266	288
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	<b>(142 806)</b>	<b>(442 905)</b>	<b>(154 449)</b>	<b>(443 726)</b>	<b>(618 818)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 752 252</b>	<b>17 037 370</b>	<b>5 684 490</b>	<b>17 133 382</b>	<b>23 709 718</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(805 019)</b>	<b>(1 111 242)</b>	<b>2 641 954</b>	<b>3 505 489</b>	<b>1 028 938</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 947 233</b>	<b>15 926 128</b>	<b>8 326 444</b>	<b>20 638 871</b>	<b>24 738 656</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>805 019</b>	<b>1 111 242</b>	<b>(2 641 954)</b>	<b>(3 505 489)</b>	<b>(1 028 938)</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>331 393</b>	<b>1 413 823</b>	<b>427 245</b>	<b>1 171 038</b>	<b>1 648 789</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 083 645</b>	<b>18 451 193</b>	<b>6 111 735</b>	<b>18 304 420</b>	<b>25 358 507</b>

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

	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	6 083 645	18 451 193	6 111 735	18 304 420	25 358 507
Résultat d'exploitation	5 752 252	17 037 370	5 684 490	17 133 382	23 709 718
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	331 393	1 413 823	427 245	1 171 038	1 648 789
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	(21 659 002)	-	(23 140 553)	(23 140 553)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(26 375 024)	(63 576 362)	75 011 577	128 264 708	74 754 061
<b>Souscriptions</b>	102 681 144	460 074 157	285 428 786	737 180 732	1 124 842 166
- Capital	99 440 356	441 994 030	276 048 321	703 206 014	1 073 369 885
- Régularisation des sommes non distribuables	259 945	577 194	590 578	1 025 824	2 170 126
- Régularisation des sommes distribuables	2 980 843	17 502 933	8 789 887	32 948 894	49 302 155
<b>Rachats</b>	(129 056 168)	(523 650 519)	(210 417 209)	(608 916 024)	(1 050 088 105)
- Capital	(124 942 624)	(501 278 472)	(203 859 019)	(579 766 783)	(1 000 795 828)
- Régularisation des sommes non distribuables	(327 682)	(678 388)	(410 258)	(790 905)	(2 104 129)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 785 862)	(21 693 659)	(6 147 932)	(28 358 336)	(47 188 148)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(20 291 379)</b>	<b>(66 784 171)</b>	<b>81 123 312</b>	<b>123 428 575</b>	<b>76 972 015</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	479 417 083	525 909 875	491 243 123	448 937 860	448 937 860
En fin de période	459 125 704	459 125 704	572 366 435	572 366 435	525 909 875
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	4 669 286	5 006 777	4 793 012	4 279 254	4 279 254
En fin de période	4 414 513	4 414 513	5 516 678	5 516 678	5 006 777
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,004</b>	<b>104,004</b>	<b>103,752</b>	<b>103,752</b>	<b>105,040</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,14%</b>	<b>4,97%</b>	<b>4,89%</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,04%</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 Septembre 2021 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 30/09/2021, 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 Septembre 2021 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 continue à appliquer ce traitement sur le stock déjà détenu à l'exception de la ligne BTA 7,5% décembre 2028, nouvellement acquise le 14 juin 2021 et valorisée à partir de cette date à la valeur actuelle selon la courbe de taux des émissions souveraines.

### **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 septembre 2021 à 302 611 158 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>26 211 300</b>	<b>27 107 974</b>	<b>5,90%</b>
Obligations CIL	<b>65 000</b>	<b>2 600 000</b>	<b>2 682 430</b>	<b>0,58%</b>
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	600 000	622 380	0,14%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	800 000	827 740	0,18%
-CIL 2020/1 10,5%	15 000	1 200 000	1 232 310	0,27%
Obligations BTK	<b>10 000</b>	<b>266 300</b>	<b>275 210</b>	<b>0,06%</b>
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	266 300	275 210	0,06%
Obligations BTE	<b>50 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 040 200</b>	<b>0,23%</b>
- BTE 2016 7,4%	50 000	1 000 000	1 040 200	0,23%
Obligations BH	<b>50 000</b>	<b>3 614 000</b>	<b>3 645 770</b>	<b>0,79%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	614 000	639 980	0,14%
- BH 2021-2 TMM+2,55%	30 000	3 000 000	3 005 790	0,65%
Obligations STB	<b>178 000</b>	<b>9 609 000</b>	<b>10 022 703</b>	<b>2,18%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 584 000	1 623 633	0,35%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	1 625 000	1 676 870	0,37%
- STB 2019/1 10,50%	30 000	2 400 000	2 568 450	0,56%
- STB SUB 2020/1 10,50%	50 000	4 000 000	4 153 750	0,90%
Obligations TL	<b>40 000</b>	<b>1 600 000</b>	<b>1 648 770</b>	<b>0,36%</b>
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	600 000	613 050	0,13%
- TUNISIE LEASING 2021-1 9,7%	10 000	1 000 000	1 035 720	0,23%
Obligations UIB	<b>50 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 043 300</b>	<b>0,23%</b>
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	1 000 000	1 043 300	0,23%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>30 000</b>	<b>600 000</b>	<b>621 240</b>	<b>0,14%</b>
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	600 000	621 240	0,14%
Obligations AMEN BANK	<b>70 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 143 510</b>	<b>0,68%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	1 000 000	1 050 750	0,23%
- AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	20 000	2 000 000	2 092 760	0,46%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>1 998 000</b>	<b>2 039 400</b>	<b>0,44%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	998 000	1 018 800	0,22%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	1 000 000	1 020 600	0,22%
Emprunt ATB 2007/1	21 000	924 000	945 441	0,21%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>264 242 383</b>	<b>275 503 184</b>	<b>60,01%</b>
<b>* BTA</b>	<b>257 677</b>	<b>244 242 383</b>	<b>255 260 184</b>	<b>55,60%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	35 966 365	7,83%
BTA 6,6% MARS 2027	94 739	90 070 104	93 980 503	20,47%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 472 033	6,64%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 145 028	3,30%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 113 780	0,90%
BTA 7,5% DECEMBRE 2028	23 437	21 172 751	21 671 803	4,72%
BTA 6% JUIN 2023	54 100	52 150 876	53 910 672	11,74%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>200 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>20 243 000</b>	<b>4,41%</b>
Emp NATIONAL 2021 CAT B	200 000	20 000 000	20 243 000	4,41%
<b>TOTAL</b>		<b>290 453 683</b>	<b>302 611 158</b>	<b>65,91%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2021 à 156 661 268 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>43 264 378</b>	<b>44 120 088</b>	<b>9,61%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>				<b>43 264 378</b>	<b>44 120 088</b>	<b>9,61%</b>
(160 jours au taux de 7,25%)	B.T	05/05/2021	2 000	1 950 054	1 996 666	0,43%
(170 jours au taux de 7,23%)	B.T	26/04/2021	3 000	2 920 765	2 994 579	0,65%
(170 jours au taux de 7,25%)	B.T	06/05/2021	2 000	1 947 036	1 993 344	0,43%
(160 jours au taux de 7,25%)	B.T	17/05/2021	1 500	1 462 540	1 494 760	0,33%
(170 jours au taux de 7,25%)	B.T	10/05/2021	1 500	1 460 277	1 494 096	0,33%
(170 jours au taux de 7,25%)	B.T	14/05/2021	4 000	3 894 071	3 981 819	0,87%
(170 jours au taux de 7,25%)	B.T	18/05/2021	1 500	1 460 277	1 462 267	0,33%
(170 jours au taux de 7,25%)	B.T	25/05/2021	1 500	1 460 277	1 490 662	0,32%
(170 jours au taux de 7,25%)	B.T	26/05/2021	2 000	1 947 036	1 987 244	0,43%
(180 jours au taux de 7,25%)	B.T	20/05/2021	2 500	2 430 036	2 482 590	0,54%
(180 jours au taux de 7,25%)	B.T	26/05/2021	2 000	1 944 029	1 984 237	0,43%
(180 jours au taux de 7,25%)	B.T	27/05/2021	1 500	1 458 022	1 487 948	0,32%
(190 jours au taux de 7,25%)	B.T	27/05/2021	2 000	1 941 034	1 980 936	0,43%
(200 jours au taux de 7,25%)	B.T	27/05/2021	1 500	1 453 538	1 483 464	0,32%
(200 jours au taux de 7,25%)	B.T	28/05/2021	1 000	969 025	988 823	0,22%
(200 jours au taux de 7,25%)	B.T	04/06/2021	1 500	1 453 538	1 481 623	0,32%
(200 jours au taux de 7,25%)	B.T	07/06/2021	1 500	1 453 538	1 480 932	0,32%
(200 jours au taux de 7,25%)	B.T	07/06/2021	4 000	3 876 101	3 949 151	0,86%
(210 jours au taux de 7,25%)	B.T	07/06/2021	4 000	3 870 158	3 943 207	0,86%
(100 jours au taux de 7,26%)	B.T	25/09/2021	500	492 093	492 576	0,11%
(210 jours au taux de 7,25%)	B.T	16/06/2021	500	483 769	492 207	0,11%
(140 jours au taux de 7,26%)	B.T	04/09/2021	2 000	1 956 067	1 964 732	0,43%
(120 jours au taux de 7,26%)	B.T	24/09/2021	1 000	981 097	982 225	0,21%
<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>				<b>22 195 589</b>	<b>22 294 593</b>	<b>4,86%</b>
Prise en pension BTA Février 2030, 7,4% AMEN BANK du 14/09/2021 au 14/12/2021, taux de 7,26%				1 999 006	2 005 456	0,44%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% BIAT du 23/09/2021 au 08/10/2021, taux de 7,26%				5 000 972	5 008 032	1,09%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% BIAT du 23/09/2021 au 21/10/2021, taux de 7,26%				5 000 973	5 008 032	1,09%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,9% AMEN BANK du 24/09/2021 au 25/10/2021, taux de 7,26%				699 663	700 509	0,15%
Prise en pension BTA Février 2030, 7,4% AMEN BANK du 03/08/2021 au 04/11/2021, taux de 7,29%				999 098	1 010 833	0,22%
Prise en pension BTA Février 2030, 7,4% AMEN BANK du 04/08/2021 au 05/11/2021, taux de 7,29%				999 294	1 010 828	0,22%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,9% AMEN BANK du 09/08/2021 au 08/11/2021, taux de 7,29%				2 499 267	2 525 584	0,55%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,9% AMEN BANK du 16/8/2021 au 15/11/2021, taux de 7,29%				999 174	1 008 279	0,22%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% AMEN BANK du 17/08/2021 au 15/11/2021, taux de 7,29%				999 277	1 008 181	0,22%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,9% AMEN BANK du 20/08/2021 au 19/11/2021, taux de 7,29%				499 448	503 595	0,11%
Prise en pension BTA Janvier 2024, 6% AMEN BANK du 22/09/2021 au 22/11/2021, taux de 7,26%				999 926	1 001 539	0,22%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% AMEN BANK du 16/09/2021 au 17/12/2021, taux de 7,26%				1 499 491	1 503 725	0,33%
<b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b>				<b>68 956 000</b>	<b>69 844 094</b>	<b>15,21%</b>
164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	23/04/2021	642	642 000	658 448	0,14%
166 jours au taux de TMM +1%)	B.T	23/04/2021	5 733	5 733 000	5 879 883	1,28%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% actif net
164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/04/2021	387	387 000	396 670	0,09%
167 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/04/2021	644	644 000	659 989	0,14%
167 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/04/2021	58	58 000	59 431	0,01%
164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/05/2021	244	244 000	249 826	0,05%
167 jours au taux de TMM +1%)	B.T	06/05/2021	592	592 000	605 947	0,13%
168 jours au taux de TMM +1%)	B.T	06/05/2021	550	550 000	562 957	0,12%
170 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/05/2021	410	410 000	419 529	0,09%
169 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/05/2021	55	55 000	56 252	0,01%
175 jours au taux de TMM +1%)	B.T	12/05/2021	3 486	3 486 000	3 564 801	0,78%
174 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/05/2021	1 000	1 000 000	1 021 493	0,22%
186 jours au taux de TMM +1%)	B.T	14/05/2021	2 118	2 118 000	2 165 204	0,47%
186 jours au taux de TMM +1%)	B.T	20/05/2021	361	361 000	368 701	0,08%
191 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/05/2021	772	772 000	788 715	0,17%
195 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/05/2021	3 363	3 363 000	3 435 814	0,75%
197 jours au taux de TMM +1%)	B.T	20/05/2021	1 000	1 000 000	1 021 334	0,22%
200 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/05/2021	1 000	1 000 000	1 021 175	0,22%
202 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/05/2021	1 200	1 200 000	1 225 410	0,27%
206 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/05/2021	738	738 000	753 627	0,16%
203 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/05/2021	395	395 000	403 176	0,09%
203 jours au taux de TMM +1%)	B.T	26/05/2021	428	428 000	436 723	0,10%
204 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/05/2021	1 860	1 860 000	1 897 612	0,41%
191 jours au taux de TMM +1%)	B.T	12/06/2021	817	817 000	831 444	0,18%
207 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/05/2021	821	821 000	837 471	0,18%
180 jours au taux de TMM +1%)	B.T	25/06/2021	299	299 000	303 668	0,07%
208 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/05/2021	356	356 000	363 086	0,08%
190 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/06/2021	190	190 000	193 208	0,04%
208 jours au taux de TMM +1%)	B.T	02/06/2021	337	337 000	343 493	0,07%
207 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/06/2021	568	568 000	578 764	0,13%
204 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/06/2021	660	660 000	672 087	0,15%
203 jours au taux de TMM +1%)	B.T	10/06/2021	597	597 000	607 744	0,13%
203 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/06/2021	595	595 000	605 613	0,13%
181 jours au taux de TMM +1%)	B.T	06/07/2021	1 000	1 000 000	1 013 864	0,22%
183 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/07/2021	1 461	1 461 000	1 481 023	0,32%
173 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/07/2021	750	750 000	758 608	0,17%
147 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/08/2021	1 117	1 117 000	1 124 831	0,24%
151 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/08/2021	2 300	2 300 000	2 315 757	0,50%
153 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/08/2021	1 000	1 000 000	1 006 851	0,22%
154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	20/08/2021	1 448	1 448 000	1 457 688	0,32%
154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/08/2021	1 651	1 651 000	1 660 992	0,36%
155 jours au taux de TMM +1%)	B.T	25/08/2021	2 539	2 539 000	2 553 960	0,56%
159 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/08/2021	1 600	1 600 000	1 608 916	0,35%
157 jours au taux de TMM +1%)	B.T	31/08/2021	765	765 000	768 774	0,17%
161 jours au taux de TMM +1%)	B.T	31/08/2021	1 290	1 290 000	1 296 364	0,28%
161 jours au taux de TMM +1%)	B.T	02/09/2021	1 619	1 619 000	1 626 471	0,35%
163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/09/2021	336	336 000	337 444	0,07%
162 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/09/2021	295	295 000	296 127	0,06%
163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/09/2021	153	153 000	153 584	0,03%
163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/09/2021	465	465 000	466 702	0,10%
165 jours au taux de TMM +1%)	B.T	10/09/2021	1 883	1 883 000	1 889 292	0,41%
166 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/09/2021	457	457 000	458 454	0,10%
164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/09/2021	1 218	1 218 000	1 220 713	0,27%
164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/09/2021	1 458	1 458 000	1 461 016	0,32%
163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/09/2021	960	960 000	961 528	0,21%
164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/09/2021	280	280 000	280 312	0,06%
162 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2021	699	699 000	699 334	0,15%
188 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/09/2021	1 295	1 295 000	1 296 442	0,28%
187 jours au taux de TMM +1%)	B.T	25/09/2021	1 641	1 641 000	1 642 567	0,36%
208 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/09/2021	4 000	4 000 000	4 017 185	0,87%
162 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/09/2021	2 000	2 000 000	2 000 000	0,44%
166 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/09/2021	1 000	1 000 000	1 000 000	0,22%
<b>COMPTE DE PLACEMENT (Banque de Tunisie)</b>				<b>20 345 000</b>	<b>20 402 018</b>	<b>4,44%</b>
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>475</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>154 760 967</b>	<b>156 661 268</b>	<b>34,12%</b>

**Note 5 : Autres créditeurs divers :**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Septembre 2021 un montant de 146 722 DT se détaillant comme suit :

	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Retenue à la source	83 594	132 477	151 007
Redevance CMF	38 916	42 202	51 465
TCL	5 403	6 029	7 095
Provision honoraires commissaire aux comptes	18 009	14 765	22 607
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b>TOTAL</b>	<b>146 722</b>	<b>196 273</b>	<b>232 974</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 982 950 DT pour le troisième trimestre de 2021 contre 3 439 977 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Trimestre 3 2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
- Revenus des obligations des sociétés	414 876	1 495 600	587 262	1 831 602	2 385 919
- Revenus des BTA & Emprunt National	3 568 074	9 908 059	2 852 715	8 160 707	11 475 071
<b>TOTAL</b>	<b>3 982 950</b>	<b>11 403 659</b>	<b>3 439 977</b>	<b>9 992 309</b>	<b>13 860 990</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à 2 746 844 DT contre 3 281 287 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Trimestre 3 2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Intérêts des certificats de dépôt	862 569	3 017 698	2 102 089	6 503 087	8 346 103
Intérêts des comptes à terme	952 941	2 677 673	1 179 198	3 610 489	4 877 739
Intérêts des comptes de placement	223 753	557 525	-	-	475 777
Revenus des prises en pension	707 581	2 384 929	-	-	302 593
<b>TOTAL</b>	<b>2 746 844</b>	<b>8 637 825</b>	<b>3 281 287</b>	<b>10 113 576</b>	<b>14 002 212</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à 834 737 DT contre 882 376 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 3 2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Trimestre 3 2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	715 489	2 195 637	756 322	2 167 751	3 029 960
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	119 248	365 939	126 054	361 292	504 994
<b>TOTAL</b>	<b>834 737</b>	<b>2 561 576</b>	<b>882 376</b>	<b>2 529 043</b>	<b>3 534 954</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à 142 806 DT contre 154 449 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Trimestre 3 2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Redevance CMF	119 265	365 991	125 727	360 356	503 684
TCL	16 543	50 028	18 000	52 317	72 286
Contribution sociale de solidarité	-	200	-	200	200
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 590	18 003	7 841	20 410	28 251
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	7 200	2 400	7 200	9 600
Charges diverses	8	1 483	481	3 243	4 797
<b>TOTAL</b>	<b>142 806</b>	<b>442 905</b>	<b>154 449</b>	<b>443 726</b>	<b>618 818</b>

**Note 10 : Capital**Capital au 31-12-2020

Montant	501 169 895
Nombre de titres	5 006 777
Nombre d'actionnaires	3 057

Souscriptions réalisées

Montant	441 994 030
Nombre de titres émis	4 415 613
Nombre d'actionnaires nouveaux	266

Rachats effectués

Montant	(501 278 472)
Nombre de titres rachetés	(5 007 877)
Nombre d'actionnaires sortants	(289)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 413 823
Régularisation des sommes non distribuables	(101 194)

Capital au 30-09-2021

Montant	443 198 082
Nombre de titres	4 414 513
Nombre d'actionnaires	3 034

**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.