

# **LA GENERALE OBLIG-SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « GENERALE OBLIG-SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.787.176, un actif net de D : 10.753.560 et un bénéfice de la période de D : 147.992.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « GENERALE OBLIG-SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « GENERALE OBLIG-SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphe post Conclusion**

Les emplois en titres émis par l'« ATB » représentent à la clôture de la période 12,66% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 22 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>5 588 670,539</u>	<u>7 026 060,577</u>	<u>6 439 477,557</u>
Obligations et valeurs assimilées		5 068 065,072	6 514 737,125	5 916 209,666
Titres des Organismes de Placement Collectif		520 605,467	511 323,452	523 267,891
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>5 188 635,347</u>	<u>4 122 431,432</u>	<u>5 671 357,189</u>
Placements monétaires	5	3 542 622,425	2 986 534,699	4 494 157,883
Disponibilités		1 646 012,922	1 135 896,733	1 177 199,306
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>9 869,863</u>	<u>8 492,491</u>	<u>5 461,336</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>10 787 175,749</u></u>	<u><u>11 156 984,500</u></u>	<u><u>12 116 296,082</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Dettes sur opérations de pensions livrées des titres reçus en pension</b>		-	-	1 002 500,156
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	20 518,286	19 342,733	21 886,350
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	13 097,364	14 278,928	18 365,424
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u>33 615,650</u>	<u>33 621,661</u>	<u>1 042 751,930</u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	10 401 835,289	10 886 882,823	10 585 972,767
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice encours		351 724,810	236 480,016	487 571,385
<b>ACTIF NET</b>		<u>10 753 560,099</u>	<u>11 123 362,839</u>	<u>11 073 544,152</u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>10 787 175,749</u></u>	<u><u>11 156 984,500</u></u>	<u><u>12 116 296,082</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/04/2019 au 30/06/2019	du 01/01/2019 au 30/06/2019	du 01/04/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2018 au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>190 793,257</b>	<b>274 648,936</b>	<b>116 825,307</b>	<b>211 660,139</b>	<b>394 085,138</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		82 928,684	166 784,363	97 195,672	192 029,049	374 454,048
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		107 864,573	107 864,573	19 629,635	19 631,090	19 631,090
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>62 941,646</b>	<b>129 386,916</b>	<b>33 121,661</b>	<b>62 426,179</b>	<b>167 917,132</b>
<b>Revenus des prises en pension</b>	12	<b>17 387,215</b>	<b>37 626,208</b>	<b>4 288,712</b>	<b>14 602,020</b>	<b>30 133,624</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b><u>271 122,118</u></b>	<b><u>441 662,060</u></b>	<b><u>154 235,680</u></b>	<b><u>288 688,338</u></b>	<b><u>592 135,894</u></b>
<b>Intérêts des mises en pension</b>		-	-	-	-	(2 416,868)
<b>Charges de gestion des placements</b>	13	(19 051,829)	(37 161,428)	(17 876,141)	(36 268,361)	(71 710,196)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b><u>252 070,289</u></b>	<b><u>404 500,632</u></b>	<b><u>136 359,539</u></b>	<b><u>252 419,977</u></b>	<b><u>518 008,830</u></b>
<b>Autres charges</b>	14	(5 839,779)	(11 103,771)	(5 275,486)	(10 613,777)	(21 224,574)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>246 230,510</u></b>	<b><u>393 396,861</u></b>	<b><u>131 084,053</u></b>	<b><u>241 806,200</u></b>	<b><u>496 784,256</u></b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(42 982,125)	(41 672,051)	(1 237,597)	(5 326,184)	(9 212,871)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>203 248,385</u></b>	<b><u>351 724,810</u></b>	<b><u>129 846,456</u></b>	<b><u>236 480,016</u></b>	<b><u>487 571,385</u></b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		42 982,125	41 672,051	1 237,597	5 326,184	9 212,871
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(88 949,010)	(86 497,941)	(1 945,088)	(1 945,088)	(1 945,088)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(9 289,715)	(5 665,263)	(12 445,123)	(7 452,752)	4 491,687
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b><u><u>147 991,785</u></u></b>	<b><u><u>301 233,657</u></u></b>	<b><u><u>116 693,842</u></u></b>	<b><u><u>232 408,360</u></u></b>	<b><u><u>499 330,855</u></u></b>

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

Note	du 01/04/2019 au 30/06/2019	du 01/01/2019 au 30/06/2019	du 01/04/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2018 au 30/06/2018	Année 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>147 991,785</b>	<b>301 233,657</b>	<b>116 693,842</b>	<b>232 408,360</b>	<b>499 330,855</b>
Résultat d'exploitation	246 230,510	393 396,861	131 084,053	241 806,200	496 784,256
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(9 289,715)	(5 665,263)	(12 445,123)	(7 452,752)	4 491,687
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(88 949,010)	(86 497,941)	(1 945,088)	(1 945,088)	(1 945,088)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(917 640,828)</b>	<b>(621 217,710)</b>	<b>(169 895,756)</b>	<b>1 081 023,002</b>	<b>764 281,820</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	9 155 170,424	11 242 910,294	4 335 424,236	11 170 059,381	15 732 532,179
- Régularisation des sommes non distribuables	476 992,389	477 506,723	417 404,793	419 033,991	588 698,335
- Régularisation des sommes distribuables	156 936,292	265 348,165	(187 109,068)	102 952,599	273 199,577
<b>Rachats</b>					
- Capital	(10 007 806,363)	(11 813 482,844)	(4 497 869,493)	(10 122 598,161)	(14 987 079,081)
- Régularisation des sommes non distribuables	(486 023,808)	(486 479,832)	(378 374,456)	(380 146,025)	(560 656,742)
- Régularisation des sommes distribuables	(212 909,762)	(307 020,216)	140 628,232	(108 278,783)	(282 412,448)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(769 649,043)</b>	<b>(319 984,053)</b>	<b>(53 201,914)</b>	<b>1 313 431,362</b>	<b>1 263 612,675</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	11 523 209,142	11 073 544,152	11 176 564,753	9 809 931,477	9 809 931,477
En fin de période	10 753 560,099	10 753 560,099	11 123 362,839	11 123 362,839	11 073 544,152
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	106 190	103 434	108 143	95 876	95 876
En fin de période	97 859	97 859	106 496	106 496	103 434
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109,888</b>	<b>109,888</b>	<b>104,449</b>	<b>104,449</b>	<b>107,059</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,27%</b>	<b>2,64%</b>	<b>1,06%</b>	<b>2,08%</b>	<b>4,63%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2019**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 26 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, GENERALE-OBLIG SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la GENERALE OBLIG-SICAV est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement «CGI», le dépositaire étant l'ATB.

La GENERALE OBLIG-SICAV est devenue une sicav de capitalisation par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 mai 2017.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**3.1-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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

### **3.2- Evaluation des placements en obligations & 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 Juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « GENERALE OBLIG-SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- 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 distincte de l'état de résultat « intérêts des mises en pension ».

- ***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 sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

### **3.5- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.6- 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'achat 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'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.



#### Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019 à D : 5.588.670,539, s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilés</b>		<b>4 906 824,250</b>	<b>5 068 065,072</b>	<b>47,13%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>4 906 205,500</b>	<b>5 067 445,365</b>	<b>47,12%</b>
EO AIL 2015/1 CAT A	3 000	120 000,000	126 619,660	1,18%
EO AIL 2015/1 CAT B	4 000	320 000,000	338 113,929	3,14%
EO SUB AMEN BANK 2012	6 667	266 680,000	281 215,770	2,62%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	119 910,000	123 834,637	1,15%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	119 910,000	125 825,762	1,17%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+0,85%)	3 000	139 920,000	147 578,753	1,37%
EO SUB AMEN BANK 2014	1 000	20 000,000	20 399,517	0,19%
EO AMEN BANK SUB 2016-1	3 000	180 000,000	186 481,184	1,73%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	260 000,000	261 969,209	2,44%
EO SUB ATB 2017 CAT A	1 000	100 000,000	102 222,558	0,95%
EO ATL 2013-2	1 000	40 000,000	41 439,211	0,39%
EO ATL 2013-2	500	20 000,000	20 720,773	0,19%
EO ATL 2014-3	2 000	40 000,000	40 947,315	0,38%
EO ATL 2015-2 CAT A	3 000	120 000,000	122 486,646	1,14%
EO ATL 2017/1 CAT A	2 000	120 000,000	122 139,921	1,14%
EO ATL 2017-2 CAT A	1 500	120 000,000	122 432,433	1,14%
EO BTK 2009	1 000	39 965,500	40 859,623	0,38%
EO BTK 2012-1 CAT B	2 000	28 580,000	29 479,777	0,27%
EO CIL 2018/1	1 900	190 000,000	197 283,507	1,83%
EO CIL 2017/2	1 110	88 800,000	90 466,529	0,84%
EO HL 2014/1 CAT A	1 000	20 000,000	20 818,236	0,19%
EO HL 2014/1 CAT A	1 500	30 000,000	31 227,354	0,29%
EO HL 2015/1	3 000	120 000,000	124 426,415	1,16%
EO HL 2015/2	500	20 000,000	20 317,705	0,19%
EO HL 2015/2	3 500	140 000,000	142 223,934	1,32%
EO HL 2016/2	2 000	120 000,000	124 325,917	1,16%
EO HL 2017/2	1 000	80 000,000	84 775,277	0,79%
EO TL 2014/2	3 000	60 000,000	61 965,896	0,58%
EO TL 2015/2 TF CAT A	2 000	80 000,000	82 538,258	0,77%
EO UIB 2009/1	2 000	79 940,000	83 303,174	0,77%
EO UIB 2011/1 CAT B	2 500	162 500,000	169 433,452	1,58%
EO SUB UIB 2015	7 000	140 000,000	140 294,382	1,30%
EO UIB SUB 2016	3 000	180 000,000	185 138,236	1,72%
EO BTE 2016	1 500	90 000,000	92 291,769	0,86%
EO UNIFACTOR 2018 CB (TMM+2,5%)	1 500	150 000,000	156 908,202	1,46%
EO UNIFACTOR 2015 CAT A TF	1 000	40 000,000	40 822,969	0,38%
EO UNIFACTOR 2015 CAT B (TMM+2,5%)	1 000	40 000,000	41 089,745	0,38%
EO SUB BH 2015 CAT A	3 000	60 000,000	60 320,262	0,56%

EO SUB BH 2015 CAT A	2 000	40 000,000	40 213,508	0,37%
EO BH SUB 2018-1	2 500	200 000,000	202 423,606	1,88%
EO BH SUB 2019-1	2 000	200 000,000	204 240,437	1,90%
EO SUB TJR BANK 2015	10 000	400 000,000	415 829,917	3,87%
<b>Emprunt national</b>		<b>618,750</b>	<b>619,707</b>	<b>0,01%</b>
Emprunt National 2014/CAT/C	10	618,750	619,707	0,01%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>503 923,145</b>	<b>520 605,467</b>	<b>4,84%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>503 923,145</b>	<b>520 605,467</b>	<b>4,84%</b>
FINA O SICAV	1 000	104 697,981	106 525,000	0,99%
SICAV ENTREPRISE	1 062	108 445,932	111 011,922	1,03%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069,552	40 702,500	0,38%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	27 325,000	0,25%
FCP HELION MONEO	500	50 990,500	51 276,500	0,48%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 115	117 394,921	116 438,335	1,08%
SANADET SICAV	630	70 176,759	67 326,210	0,63%
<b>TOTAL</b>		<b>5 410 747,395</b>	<b>5 588 670,539</b>	<b>51,97%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>				<b>51,81%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019 à D : 3.542.622,425, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 479 901,333</b>	<b>2 487 831,033</b>	<b>23,13%</b>
Certificat de dépôt ATB au 12/07/2019 à 10,83% pour 30 jours	1 000 000	992 844,578	997 376,345	9,27%
Certificat de dépôt CIL au 23/08/2019 à 11,15% pour 70 jours	500 000	491 511,807	493 573,225	4,59%
Certificat de dépôt STB au 15/07/2019 à 10,08% pour 20 jours	1 000 000	995 544,948	996 881,463	9,27%
<b>Pensions livrées</b>		<b>1 050 080,614</b>	<b>1 054 791,392</b>	<b>9,81%</b>
Pension livrée AMEN BANK au 02/07/2019 à 8,5% pour 20 jours		1 050 080,614	1 054 791,392	9,81%
<b>TOTAL</b>		<b>3 529 981,947</b>	<b>3 542 622,425</b>	<b>32,94%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>32,84%</b>

**Note 6: Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à D : 9.869,863 contre D : 8.492,491 au 30/06/2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts sur dépôts à vue à recevoir	9 869,863	8 492,491	5 417,194
Intérêts sur obligations à recevoir	-	-	44,142
<b>Total</b>	<u><b>9 869,863</b></u>	<u><b>8 492,491</b></u>	<u><b>5 461,336</b></u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à D : 20.518,286 contre D : 19.342,733 au 30/06/2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du dépositaire	2 949,849	2 949,984	5 949,368
Rémunération du gestionnaire	17 568,437	16 392,749	15 936,982
<b>Total</b>	<u><b>20 518,286</b></u>	<u><b>19 342,733</b></u>	<u><b>21 886,350</b></u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à D : 13.097,364 contre D : 14.278,928 au 30/06/2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 367,787	4 636,104	9 677,152
CMF	921,248	949,495	879,943
Etat, retenue à la source	7 808,329	8 693,329	7 808,329
<b>Total</b>	<u><b>13 097,364</b></u>	<u><b>14 278,928</b></u>	<u><b>18 365,424</b></u>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019 se détaillent ainsi:

### **Capital au 31-12-2018**

Montant	10 585 972,767
Nombre de titres	103 434
Nombre d'actionnaires	369

### **Souscriptions réalisées**

Montant	11 242 910,294
Nombre de titres émis	109 853
Nombre d'actionnaires nouveaux	51

### **Rachats effectués**

Montant	(11 813 482,844)
Nombre de titres rachetés	(115 428)
Nombre d'actionnaires sortants	(46)

### **Autres mouvements**

Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	17 595,726
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(5 665,263)
Plus ou moins value réalisée sur cession de titres	(86 497,941)
Résultat incorporé à la VL (A)	487 571,385
Régularisation du résultat incorporé à la VL	(26 568,835)

### **Capital au 30-06-2019**

Montant	10 401 835,289
Nombre de titres	97 859
Nombre d'actionnaires	374

(A): Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2019.

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 190.793,257 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2019, contre D : 116.825,307 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<b><i>Revenus des obligations</i></b>					
- intérêts	82 927,727	166 774,011	97 194,524	191 995,590	374 419,441
<b><i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i></b>					
- intérêts (Emprunt National)	0,957	10,352	1,148	33,459	34,607
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>					
<b><i>Revenus des Titres OPCVM</i></b>					
- Dividendes	107 864,573	107 864,573	19 629,635	19 629,635	19 629,635
<b><i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i></b>					
- intérêts	-	-	-	1,455	1,455
<b>Total</b>	<b>190 793,257</b>	<b>274 648,936</b>	<b>116 825,307</b>	<b>211 660,139</b>	<b>394 085,138</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2019 à D : 62.941,646, contre D : 33.121,661 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des dépôts à vue	9 833,160	15 994,573	9 183,843	17 318,470	28 005,601
Intérêts des certificats de dépôts	53 108,486	113 392,343	23 937,818	45 107,709	139 911,531
<b>Total</b>	<b>62 941,646</b>	<b>129 386,916</b>	<b>33 121,661</b>	<b>62 426,179</b>	<b>167 917,132</b>

**Note 12 : Revenus des prises en pension**

Les Intérêts perçus au titre des opérations de prises en pension s'analysent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des pensions livrées	17 387,215	37 626,208	4 288,712	14 602,020	30 133,624
<b>Total</b>	<b>17 387,215</b>	<b>37 626,208</b>	<b>4 288,712</b>	<b>14 602,020</b>	<b>30 133,624</b>

**Note 13 : Revenus des prises en pension**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 19.051,829, contre D : 17.876,141 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018, se détaillant ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Commission de gestion de la CGI	17 568,438	34 210,947	16 392,750	33 318,017	65 760,468
Rémunération du dépositaire	1 483,391	2 950,481	1 483,391	2 950,344	5 949,728
<b>Total</b>	<b>19 051,829</b>	<b>37 161,428</b>	<b>17 876,141</b>	<b>36 268,361</b>	<b>71 710,196</b>

**Note 14 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 5.839,779, contre D : 5.275,486 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018, se détaillant ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Honoraires commissaire aux comptes	2 493,125	4 958,855	2 493,127	4 958,857	9 999,905
Redevance CMF	2 952,678	5 749,740	2 755,089	5 599,901	11 052,420
Contribution Sociale de Solidarité	200,000	200,000	-	-	-
Autres	193,976	195,176	27,270	55,019	172,249
<b>Total</b>	<b>5 839,779</b>	<b>11 103,771</b>	<b>5 275,486</b>	<b>10 613,777</b>	<b>21 224,574</b>

**Note 15 : Autres informations*****Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de la "GENERALE OBLIG-SICAV" est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement "CGI". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

***Rémunération du dépositaire :***

La banque "ARAB TUNISIAN BANK" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle forfaitaire de D : 5.000 HT.