

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 Janvier 2019 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT» pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de D : **67 411 709**, un actif net de D : **67 157 439** et un bénéfice de la période de D : **1 064 107**.

Responsabilité de la Direction

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT arrêtés au 30 Juin 2019, conformément au système comptable des entreprises.

Observation

- a) Un abonnement de la décote sur la ligne BTA 5,5% octobre 2018 a été opéré indûment entre la date de remboursement de la ligne soit le 12 octobre 2018 et la date d'arrêté au 30/06/2019 pour un montant total de 21 018 dinars. Cet abonnement a eu pour effet une majoration de la valeur liquidative au 30 Juin 2019 de 21 Millimes.
- b) Nous attirons l'attention sur la note 2-2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT 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.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au paragraphe 2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent pas détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.
- Les placements monétaires et les disponibilités enregistrent au 30 Juin 2019, 34,17% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 26 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

PROAUDIT

Tarak ZAHAF

BILAN
AU 30 JUIN 2019
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille – titres	3 - 1	44 378 199	55 530 835	52 572 161
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 006 916	3 638 819	3 215 817
b - Obligations et Valeurs assimilées		41 371 283	51 892 016	49 356 344
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		23 033 510	17 910 358	12 422 431
a - Placement monétaires	3 - 2	13 378 810	12 948 801	9 928 806
b – Disponibilités	3 - 3	9 654 700	4 961 557	2 493 625
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
TOTAL ACTIF		67 411 709	73 441 193	64 994 592
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3 - 4	141 942	148 506	152 637
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 5	112 328	24 746	41 266
TOTAL PASSIF		254 270	173 252	193 903
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 –Capital	3 - 6	65 302 730	71 615 206	61 862 506
CP 2 - Sommes distribuables		1 854 709	1 652 735	2 938 183
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		136	444	383
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 - 7	1 854 573	1 652 291	2 937 800
ACTIF NET		65 157 439	73 267 941	64 800 689
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		67 411 709	73 441 193	64 994 592

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2019

(unité : Dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Exercice 2018
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4 – 1	833 277	1 517 563	748 334	1 383 224	2 792 853
a- Dividendes		160 218	160 218	71 882	71 882	71 882
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		673 059	1 357 345	676 452	1 311 342	2 720 971
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4 – 2	389 094	589 167	265 907	451 304	1 094 346
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 222 371	2 106 730	1 014 241	1 834 528	3 887 199
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4 – 3	142 042	273 859	148 506	282 519	587 569
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 080 329	1 832 871	865 735	1 552 009	3 299 630
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4 – 4	32 320	63 170	30 925	57 887	122 083
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 048 009	1 769 701	834 810	1 494 122	3 177 547
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		54 191	84 872	99 831	158 169	(239 747)
SOMMES DISTIBUABLES DE LA PERIODE		1 102 200	1 854 573	934 641	1 652 291	2 937 800
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(54 191)	(84 872)	(99 831)	(158 169)	239 747
* Variation des +/- values potentielles sur titres		64 022	139 242	(80 389)	(55 456)	40 688
* +/- values réalisées sur cession des titres		(47 924)	(25 825)	34 091	36 257	31 561
* Frais de négociation des titres		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 064 107	1 883 118	788 512	1 474 923	3 249 796

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2019

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Exercice 2018
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 064 107	1 883 118	788 512	1 474 923	3 249 796
a- Résultat d'exploitation	1 048 009	1 769 701	834 810	1 494 122	3 177 547
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	64 022	139 242	(80 389)	(55 456)	40 688
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	(47 924)	(25 825)	34 091	36 257	31 561
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	(2 994 458)	(2 994 458)	(2 605 717)	(2 605 717)	(2 605 717)
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	12 769 965	23 064 094	12 152 260	29 904 966	46 235 948
* Capital	12 166 600	21 905 100	11 870 100	28 825 900	44 541 700
* Régularisation des sommes non distribuables	51 865	70 266	8 109	17 166	30 334
* Régularisation des sommes distribuables	551 500	1 088 728	274 051	1 061 900	1 663 914
b- Rachats	(9 704 987)	(19 596 004)	(7 019 206)	(20 463 249)	(47 036 355)
* Capital	(9 212 400)	(18 597 600)	(6 767 000)	(19 640 500)	(45 190 800)
* Régularisation des sommes non distribuables	(34 885)	(50 959)	(4 829)	(10 321)	(33 137)
* Régularisation des sommes distribuables	(457 702)	(947 445)	(247 377)	(812 428)	(1 812 418)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 134 627	2 356 750	3 315 849	8 310 923	(156 328)
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	66 022 812	64 800 689	69 952 092	64 957 018	64 957 018
b- En fin de période	67 157 439	67 157 439	73 267 941	73 267 941	64 800 689
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	621 290	617 757	655 071	624 248	624 248
b- En fin de période	650 832	650 832	716 102	716 102	617 757
VALEUR LIQUIDATIVE	103,187	103,187	102,315	102,315	104,897
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	1,58%	2,90%	1,11%	2,20%	4,68%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, de type distribution promu par la Poste Tunisienne et régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier le 26 août 2008 sous le n° 19-2008. Sa date d'ouverture au public est le 6 juillet 2009.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2019 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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 :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date d'acquisition de détachement du coupon.
- c. Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À 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 cotations 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 SICAV « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » 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.

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 Aout 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les bons du trésor (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.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2019.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au 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.

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

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

3-Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Désignation du titre	Nb de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations et valeurs assimilées		40 234 250	41 371 283	61,37%	61,60%	
Titres émis par le Trésor		3 870 000	4 057 329	6,03%	6,04%	
BTA 6,5% JUIN 2025	4 500	3 870 000	4 078 347	6,05%	6,07%	
Décote /BTA 5,5%			(21 018)	(0,03%)	(0,03%)	
Titres émis par des sociétés		36 364 250	37 313 954	55,35%	55,56%	
AMEN BANK 2011/1	20 000	600 000	622 302	0,92%	0,93%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5 000	199 850	206 391	0,31%	0,31%	
AMEN BANK SUB 2017-1	10 000	1 000 000	1 010 260	1,50%	1,50%	
AMEN BANK SUBORDONNE 2016-1	20 000	2 000 000	2 072 986	3,08%	3,09%	
ATB SUB 2017	10 000	1 000 000	1 022 286	1,52%	1,52%	
ATL 2013/1	20 000	400 000	404 173	0,60%	0,60%	BBB
ATL 2013-2	5 000	200 000	207 196	0,31%	0,31%	BBB
ATL 2015-2	10 000	400 000	408 285	0,61%	0,61%	BBB
ATL 2016 -1	10 000	400 000	400 263	0,59%	0,60%	BBB
ATL 2018-1	10 000	1 000 000	1 063 489	1,58%	1,58%	BB
ATL SUB 2017	15 000	1 500 000	1 567 009	2,32%	2,33%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	15 000	600 000	623 745	0,93%	0,93%	
ATTIJARI LEASING 2016 -1	10 000	600 000	633 732	0,94%	0,94%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2	20 000	2 000 000	2 041 293	3,03%	3,04%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	10 000	800 000	802 711	1,19%	1,20%	BB-
BH 2009	5 000	230 500	235 373	0,35%	0,35%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	10 000	142 000	142 063	0,21%	0,21%	BBB-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	10 000	142 000	142 086	0,21%	0,21%	BBB-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	15 000	1 200 000	1 217 686	1,81%	1,81%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	5 000	400 000	405 895	0,60%	0,60%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	15 000	1 500 000	1 530 102	2,27%	2,28%	
BNA SUB 2017-1	10 000	1 000 000	1 005 957	1,49%	1,50%	
BNA SUB 2018-1	10 000	1 000 000	1 058 767	1,57%	1,58%	
BTE 2016	10 000	600 000	615 278	0,91%	0,92%	
CHO-2009	2 000	25 000	25 834	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2014-2	5 000	100 000	102 532	0,15%	0,15%	BBB-
CIL 2018/1	10 000	1 000 000	1 038 334	1,54%	1,55%	BBB-
CIL-2016-1-7.5%-5ANS	10 000	400 000	403 016	0,60%	0,60%	BBB-
Hannibal LEASE 2015-1	2 000	40 000	40 419	0,06%	0,06%	BB
Hannibal LEASE SUB 2015-1	5 000	200 000	207 377	0,31%	0,31%	B
Hannibal LEASE 2015-2	5 000	200 000	203 177	0,30%	0,30%	BB
Hannibal LEASE 2016-1	10 000	400 000	400 201	0,59%	0,60%	BB
Hannibal LEASE 2016-2	20 000	2 000 000	2 073 984	3,08%	3,09%	BB
Hannibal LEASE 2017-3	15 000	1 500 000	1 542 312	2,29%	2,30%	BB
Hannibal LEASE 2018-2	5 000	500 000	515 003	0,76%	0,77%	BB
ML SUB 2018-1 VAR TMM+2.3%	10 000	800 000	810 478	1,20%	1,21%	BB
ML SUB 2018-1 VAR TMM+2.3%	2 500	200 000	202 620	0,30%	0,30%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	500 000	509 474	0,76%	0,76%	BBB
STB 2010/1 (B)	10 000	399 700	404 330	0,60%	0,60%	
Tunisie Leasing 2017-1	20 000	2 000 000	2 008 206	2,98%	2,99%	BBB+
Tunisie Leasing 2017-2	10 000	1 000 000	1 025 701	1,52%	1,53%	BBB+
TL SUB 2018	20 000	2 000 000	2 072 358	3,07%	3,09%	BBB-
Tunisie Leasing SUB 2016	10 000	600 000	612 193	0,91%	0,91%	BB+

TLF 2019-1 CB TF	4 000	400 000	400 308	0,59%	0,60%	BBB
TLF 2019-1 TAUX VAR CATG A	4 000	400 000	400 265	0,59%	0,60%	BBB
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	205 564	0,30%	0,31%	BBB
UBCI 2013-1	10 000	200 000	200 922	0,30%	0,30%	
UIB 2011-1 catégorie B	20 000	1 300 000	1 355 468	2,01%	2,02%	
UIB 2012-1	20 000	285 200	291 974	0,43%	0,43%	
UIB SUBORDONNE 2016	10 000	600 000	617 127	0,92%	0,92%	
UNIFACTOR 2015	5 000	200 000	205 449	0,30%	0,31%	BB
TITRE OPCVM		3 026 477	3 006 916	4,46%	4,48%	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	29 654	3 026 477	3 006 916	4,46%	4,48%	
Total		43 260 727	44 378 199	65,83%	66,08%	

La valeur des BTA au 30/06/2019 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 21 018 dinars provenant de l'abonnement à tort de la décote sur la ligne BTA 5.5% octobre 2018 remboursée totalement à la date du 12 octobre 2018.

3-2 Placements Monétaires

Les placements monétaires affichent un solde de **13 378 810** dinars au 30-06-2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif	Emetteur
CD060519/040819DP (9,86%;90j)	1 471 132	1 489 094	2,21%	BH
CD190619/080819ML (10,6% ;50j)	1 482 590	1 486 768	2,20%	MODERN LEASING
CD220519/010719UF(10,6% ;40j)	1 981 375	2 000 000	2,97%	UNION DE FACTORING
CD230519/120719ML (10,6% ;50j)	1 482 590	1 496 170	2,22%	MODERN LEASING
CD240619/220919CIL (11,5% ;90j)	977 643	979 382	1,45%	CIL
CD290519/180719UF (10,6% ;50j)	1 482 590	1 494 080	2,22%	UNION DE FACTORING
CD300519/290719UF (10,6% ;60j)	1 972 224	1 987 038	2,95%	UNION DE FACTORING
Total Certificat de Dépôt	10 850 142	10 932 532	16,22%	
BDT240619/220919ENDA (12%/90j)	2 441 748	2 446 278	3,63%	ENDA TAMWEEL
Total Billet de Trésorerie	2 441 748	2 446 278	3,63%	
Total	13 291 890	13 378 810	19,85%	

3-3 Disponibilité

Le solde de ce poste s'élève à **9 654 700** dinars au 30-06-2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Dépôts à vue	9 654 700	4 961 557	2 493 625
Total	9 654 700	4 961 557	2 493 625

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **141 942** dinars au 30-06-2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Rémunération du gestionnaire à payer	24 966	26 207	26 936
Rémunération du distributeur à payer	116 976	122 299	125 701
Total	141 942	148 506	152 637

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2019 à **112 328** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Jetons de présence	7 438	6 992	15 000
Redevances CMF à payer	6 122	5 892	6 206
Etat retenues à la source	84 788	3000	85
Honoraires CAC à payer	11 787	10 222	18 789
TCL à payer	1108	583	1 186
Autres charges AGO amortis *	1 085	-1 943	-
Total	112 328	24 746	41 266

* L'abonnement des charges d'AGO au 30/06/2019 fait ressortir un solde 8 203 Dinars, les frais réellement engagés au 30/06/2019 sont de l'ordre de 7 118 Dinars. Le solde correspond aux frais payés mais non encore constatés parmi les charges.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2019 au 30-06-2019 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2018		
Montant		61 862 506
Nombre de titres		617 757
Nombre d'actionnaires		892
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)		21 905 100
Nombre de titres émis		219 051
Rachats effectués		
Montant (nominal)		-18 597 600
Nombre de titres rachetés		-185 976
Autres mouvements		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		139 242
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		-25 825
Frais de négociation de titre		-
Régularisation des sommes non distribuables		19 307
Capital au 30-06-2019		
Montant		65 302 730
Nombre de titres		650 832
Nombre d'actionnaires		836

3-7 Notes sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés (ou diminués) des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2019 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	3 177 547	-239 747	2 937 800
Exercice en cours	1 769 701	84 872	1 854 573

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 la somme de **833 277** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Revenus des BTA	64 822	126 835	155 772	308 721	574 867
Revenus des titres OPCVM	160 218	160 218	71 882	71 882	71 882
Revenus des obligations	608 237	1 230 510	520 680	1 002 621	2 146 104
TOTAL	833 277	1 517 563	748 334	1 383 224	2 792 853

4-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 la somme de **389 094** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Intérêts des placements à termes	19 956	29 428	6 705	12 047	19 824
Intérêts des certificats de dépôts	364 607	555 208	259 202	439 257	1 074 522
Intérêts des Billets de trésoreries	4 531	4 531	-	-	-
Total	389 094	589 167	265 907	451 304	1 094 346

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 à **142 042** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au 30/06/2019	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	25 066	48 328	26 207	49 856	103 689
Rémunération du distributeur	116 976	225 531	122 299	232 663	483 880
Total	142 042	273 859	148 506	282 519	587 569

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2019 au 30 Juin 2019 à **32 320** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2019 Au 30/06/2019	01/01/2019 Au 30/06/2019	01/04/2018 Au 30/06/2018	01/01/2018 Au 30/06/2018	01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevances CMF	16 710	32 218	17 471	33 237	69 126
Honoraires commissaires aux comptes	5 076	10 095	5 076	10 108	20 371
Autres charges AGO amortis	4 124	8 203	2 131	3 350	8 586
Jetons de présence	3 739	7 438	3 872	6 992	15 000
TCL	2 371	4 716	2 375	4 188	8 988
Contribution sociale de solidarité	300	500	-	-	-
Autres charges *	-	-	-	12	12
Total	32 320	63 170	30 925	57 887	122 083

* La VL du 26/02/2018 a été publiée à tort avec une majoration de 4 millimes, l'impact net de cette erreur a engendré une charge supplémentaire de 12 dinars jugée non significative.

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $142\,042 / 66\,980\,515 = 0,21\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $32\,320 / 66\,980\,515 = 0,05\%$

6 - Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire
- L'office Nationale des postes est désigné distributeur de la « POSTTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortant le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.