

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

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

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 Septembre 2019, 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 2019, 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.

Autres obligations légales et réglementaires

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Septembre 2019, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 29,05%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Tunis, le 25 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

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

Selma LANGAR

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	3	252 511 363	278 938 743	277 839 392
Obligations et valeurs assimilées		252 511 363	278 938 743	277 839 392
Placements monétaires et disponibilités	4	229 959 079	170 119 891	158 151 487
Placements monétaires		229 958 504	170 119 410	158 150 811
Disponibilités		575	481	676
Créances d'exploitation		-	-	-
TOTAL ACTIF		482 470 442	449 058 634	435 990 879
PASSIF				
Autres créditeurs divers	5	182 686	175 796	172 136
TOTAL PASSIF		182 686	175 796	172 136
ACTIF NET				
Capital	10	464 498 717	434 236 727	416 651 035
Sommes distribuables		17 789 039	14 646 111	19 167 708
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 596	4 102	4 102
Sommes distribuables de la période		17 785 443	14 642 009	19 163 606
ACTIF NET		482 287 756	448 882 838	435 818 743
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		482 470 442	449 058 634	435 990 879

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	3 244 676	10 068 850	3 598 308	10 973 002	14 573 564
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 244 676	10 068 850	3 598 308	10 973 002	14 573 564
Revenus des placements monétaires	3 805 045	8 912 037	2 652 335	7 536 277	9 960 255
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	7 049 721	18 980 887	6 250 643	18 509 279	24 533 819
Charges de gestion des placements	(829 050)	(2 294 101)	(811 218)	(2 489 174)	(3 253 602)
REVENU NET DES PLACEMENTS	6 220 671	16 686 786	5 439 425	16 020 105	21 280 217
Autres produits	229	558	21	764	1 116
Autres charges d'exploitation	(143 497)	(397 554)	(138 928)	(425 822)	(557 596)
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 077 403	16 289 790	5 300 518	15 595 047	20 723 737
Régularisation du résultat d'exploitation	435 599	1 495 653	(426 327)	(953 038)	(1 560 131)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	6 513 002	17 785 443	4 874 191	14 642 009	19 163 606
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(435 599)	(1 495 653)	426 327	953 038	1 560 131
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	334 025	970 303	338 281	1 002 989	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	41 524	-	2 285	2 200
RESULTAT DE LA PERIODE	6 411 428	17 301 617	5 638 799	16 600 321	22 083 969

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	6 411 428	17 301 617	5 638 799	16 600 321	22 083 969
Résultat d'exploitation	6 077 403	16 289 790	5 300 518	15 595 047	20 723 737
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	334 025	970 303	338 281	1 002 989	1 358 032
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	41 524	-	2 285	2 200
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(17 423 724)	-	(16 355 320)	(16 355 320)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	13 160 774	46 591 121	(12 714 985)	(17 342 113)	(35 889 856)
Souscriptions	147 555 104	634 929 276	138 048 180	554 719 927	741 843 395
- Capital	142 674 808	615 271 620	133 953 371	539 940 723	719 255 166
- Régularisation des sommes non distribuables	296 062	752 870	250 921	557 457	1 038 722
- Régularisation des sommes distribuables	4 584 234	18 904 786	3 843 888	14 221 747	21 549 507
Rachats	(134 394 330)	(588 338 155)	(150 763 165)	(572 062 040)	(777 733 251)
- Capital	(129 977 556)	(568 538 454)	(146 214 336)	(556 134 215)	(753 349 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(268 138)	(650 180)	(278 614)	(619 013)	(1 139 731)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 148 636)	(19 149 521)	(4 270 215)	(15 308 812)	(23 243 665)
VARIATION DE L'ACTIF NET	19 572 202	46 469 014	(7 076 186)	(17 097 112)	(30 161 207)
ACTIF NET					
En début de période	462 715 554	435 818 743	455 959 024	465 979 950	465 979 950
En fin de période	482 287 756	482 287 756	448 882 838	448 882 838	435 818 743
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 532 145	4 189 876	4 494 111	4 533 777	4 533 777
En fin de période	4 659 830	4 659 830	4 370 439	4 370 439	4 189 876
VALEUR LIQUIDATIVE	103,499	103,499	102,709	102,709	104,017
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,45%	5,21%	4,90%	4,64%	4,74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM obligataire de type distribution régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2019 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 30/09/2019, 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 2019 au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV RENDEMENT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

2.3 Evaluation des placements monétaires

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition du titre cédé constitue selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2019 à 252 511 363 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		39 790 200	41 143 793	8,53%
Obligations CIL	120 000	5 600 000	5 808 100	1,20%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	200 000	208 100	0,04%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	400 000	408 800	0,08%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	400 000	422 470	0,09%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	400 000	428 060	0,09%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	818 020	0,17%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 867 170	0,39%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 600 000	1 655 480	0,34%
Obligations BTK	35 000	799 700	836 225	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	100 000	103 940	0,02%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	399 700	415 650	0,09%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	100 000	104 655	0,02%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	200 000	211 980	0,04%
Obligations BTE	60 000	3 100 000	3 220 890	0,67%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	100 000	100 240	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 120 650	0,65%
Obligations AIL	20 000	400 000	404 720	0,08%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	400 000	404 720	0,08%
Obligations ATL	60 000	2 200 000	2 258 950	0,47%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	200 000	203 460	0,04%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 242 990	0,26%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	812 500	0,17%
Obligations BH	65 000	1 948 000	2 016 610	0,42%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	922 000	968 080	0,20%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	426 000	434 220	0,09%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	600 000	614 310	0,13%
Obligations STB	118 000	4 485 500	4 623 619	0,96%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 848 000	1 901 394	0,39%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 437 500	2 515 305	0,52%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	200 000	206 920	0,04%
Obligations TL	50 000	2 600 000	2 668 340	0,55%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	800 000	823 400	0,17%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 800 000	1 844 940	0,38%
Obligations UIB	95 000	3 900 000	4 041 835	0,84%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	500 000	503 275	0,10%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	400 000	408 660	0,08%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 129 900	0,65%
Obligations ATTIJARI LEASING	120 000	4 800 000	4 964 440	1,03%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	400 000	423 900	0,09%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000	206 950	0,04%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 200 000	1 256 490	0,26%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 200 000	1 213 410	0,25%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 800 000	1 863 690	0,39%
Obligations ATTIJARI BANK	30 000	1 200 000	1 265 190	0,26%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 200 000	1 265 190	0,26%
Obligations AMEN BANK	50 000	3 000 000	3 152 300	0,65%
- AMEN BANK 2016-1	50 000	3 000 000	3 152 300	0,65%
Obligations BNA	100 000	4 665 000	4 761 300	0,99%
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 665 000	1 699 500	0,35%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	3 000 000	3 061 800	0,63%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 092 000	1 121 274	0,23%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% Actif Net
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		201 917 513	211 367 570	43,83%
* BTA	199 750	189 917 513	199 202 570	41,30%
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	35 311 045	7,32%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 639 215	5,32%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 720 301	4,30%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	43 404 700	9,00%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 204 833	6,26%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 996 672	3,11%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 071 594	0,84%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	19 997 840	4,15%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 856 370	1,01%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	12 000 000	12 165 000	2,52%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	12 000 000	12 165 000	2,52%
TOTAL		241 707 713	252 511 363	52,36%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2019 à 229 959 079 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS				137 043 376	140 098 260	29,05%
Certificat de dépôt à moins d'un an				137 043 376	140 098 260	29,05%
(280 jours au taux de 8,25%)	La B.T	27/12/2018	2 000	1 903 524	1 999 352	0,41%
(150 jours au taux de 8,86%)	La B.T	15/05/2019	10 000	9 715 181	9 979 804	2,07%
(280 jours au taux de 8,24%)	La B.T	10/01/2019	8 000	7 614 535	7 979 229	1,65%
(180 jours au taux de 8,86%)	La B.T	15/05/2019	10 000	9 660 634	9 925 257	2,06%
(250 jours au taux de 8,28%)	La B.T	11/03/2019	3 000	2 869 504	2 977 065	0,62%
(210 jours au taux de 8,86%)	La B.T	15/05/2019	10 000	9 606 853	9 871 475	2,05%
(190 jours au taux de 8,83%)	La B.T	19/06/2019	500	482 189	492 139	0,10%
(190 jours au taux de 8,83%)	La B.T	20/06/2019	1 000	964 378	984 091	0,20%
(190 jours au taux de 8,83%)	La B.T	21/06/2019	500	482 189	491 952	0,10%
(240 jours au taux de 8,86%)	La B.T	15/05/2019	10 000	9 553 821	9 818 444	2,04%
(250 jours au taux de 8,86%)	La B.T	15/05/2019	3 000	2 860 892	2 940 279	0,61%
(270 jours au taux de 8,86%)	La B.T	15/05/2019	8 000	7 601 219	7 812 917	1,62%
(260 jours au taux de 8,86%)	La B.T	27/05/2019	2 000	1 903 775	1 952 269	0,40%
(240 jours au taux de 8,83%)	La B.T	24/06/2019	1 500	1 433 287	1 461 735	0,30%
(240 jours au taux de 8,83%)	La B.T	27/06/2019	500	477 762	486 964	0,10%
(300 jours au taux de 8,86%)	La B.T	16/05/2019	4 000	3 779 978	3 885 091	0,81%
(300 jours au taux de 8,86%)	La B.T	28/05/2019	1 000	944 995	969 056	0,20%
(300 jours au taux de 8,86%)	La B.T	29/05/2019	2 000	1 889 989	1 937 742	0,40%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	5 000	4 725 840	4 840 207	1,00%
(270 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/07/2019	1 500	1 425 466	1 451 384	0,30%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	5 000	4 717 347	4 831 714	1,00%
(320 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	5 000	4 708 893	4 823 260	1,00%
(330 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	7 000	6 580 668	6 740 782	1,40%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	04/07/2019	2 000	1 886 939	1 921 120	0,40%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	05/07/2019	1 000	943 469	960 372	0,20%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	09/08/2019	1 500	1 420 312	1 435 711	0,30%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	12/08/2019	2 000	1 893 749	1 913 133	0,40%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	24/07/2019	3 500	3 302 143	3 348 742	0,69%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% actif net
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	15/08/2019	1 500	1 420 312	1 433 988	0,30%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	16/08/2019	2 000	1 893 749	1 911 600	0,40%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	19/08/2019	1 500	1 420 312	1 432 836	0,30%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	20/08/2019	2 000	1 893 749	1 910 064	0,40%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	21/08/2019	1 500	1 420 312	1 432 259	0,30%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	22/08/2019	2 500	2 367 186	2 386 618	0,49%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	23/08/2019	1 000	946 874	954 455	0,20%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	24/08/2019	2 000	1 893 749	1 908 524	0,40%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	27/08/2019	2 000	1 893 749	1 907 368	0,40%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	09/09/2019	2 000	1 893 749	1 902 336	0,39%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	07/09/2019	4 000	3 780 672	3 799 399	0,79%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	11/09/2019	500	472 584	474 537	0,10%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	18/09/2019	3 500	3 308 088	3 316 988	0,69%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	19/09/2019	1 500	1 417 752	1 421 274	0,29%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	20/09/2019	1 000	945 168	947 321	0,20%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	23/09/2019	1 000	945 168	946 735	0,20%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	28/09/2019	4 000	3 780 672	3 780 672	0,78%
COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN			88 072	88 072 000	89 860 244	18,63%
(270 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	11/01/2019	493	493 000	517 630	0,11%
(122 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	19/06/2019	1 895	1 895 000	1 933 142	0,40%
(122 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	21/06/2019	2 523	2 523 000	2 572 805	0,53%
(242 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	26/02/2019	2 660	2 660 000	2 770 791	0,57%
(243 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	26/02/2019	513	513 000	534 367	0,11%
(242 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	27/02/2019	99	99 000	103 106	0,02%
(245 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	12/03/2019	681	681 000	707 636	0,15%
(155 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	16/06/2019	432	432 000	440 946	0,09%
(153 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	18/06/2019	869	869 000	886 659	0,18%
(154 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	19/06/2019	959	959 000	978 302	0,20%
(189 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	16/05/2019	5 000	5 000 000	5 133 591	1,06%
(163 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	20/06/2019	423	423 000	431 432	0,09%
(360 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	23/12/2018	1 500	1 500 000	1 580 088	0,33%
(360 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	24/12/2018	1 500	1 500 000	1 579 817	0,33%
(362 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/12/2018	4 000	4 000 000	4 209 952	0,87%
(363 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/12/2018	1 293	1 293 000	1 360 867	0,28%
(364 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/12/2018	531	531 000	558 871	0,12%
(226 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	15/05/2019	273	273 000	280 347	0,06%
(229 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	16/05/2019	6 000	6 000 000	6 160 309	1,28%
(154 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	09/08/2019	1 805	1 805 000	1 823 514	0,38%
(153 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	10/08/2019	205	205 000	207 063	0,04%
(154 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	16/08/2019	644	644 000	649 733	0,13%
(245 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	17/05/2019	6 000	6 000 000	6 159 144	1,28%
(245 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	18/05/2019	548	548 000	562 429	0,12%
(245 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/05/2019	2 603	2 603 000	2 666 482	0,55%
(215 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/06/2019	379	379 000	385 968	0,08%
(276 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	17/05/2019	6 351	6 351 000	6 519 454	1,35%
(276 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	19/05/2019	6 033	6 033 000	6 190 677	1,28%
(182 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	07/09/2019	55	55 000	55 255	0,01%
(216 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	17/08/2019	1 372	1 372 000	1 383 949	0,29%
(213 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	21/08/2019	625	625 000	629 959	0,13%
(213 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	27/08/2019	111	111 000	111 752	0,02%
(213 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	27/08/2019	855	855 000	860 792	0,18%
(305 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	29/05/2019	1 569	1 569 000	1 606 960	0,33%
(213 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	29/08/2019	492	492 000	495 142	0,10%
(201 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	11/09/2019	1 457	1 457 000	1 462 639	0,30%
(186 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	27/09/2019	1 614	1 614 000	1 615 249	0,33%
(186 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	27/09/2019	2 178	2 178 000	2 179 686	0,45%
(227 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	17/08/2019	1 500	1 500 000	1 513 064	0,31%
(258 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	17/07/2019	238	238 000	241 501	0,05%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% actif net
(252 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	23/07/2019	178	178 000	180 411	0,04%
(218 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/08/2019	148	148 000	148 974	0,03%
(193 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	27/09/2019	1 795	1 795 000	1 796 390	0,37%
(199 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	687	687 000	687 399	0,14%
(185 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	1 152	1 152 000	1 152 000	0,24%
(185 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	2 645	2 645 000	2 645 000	0,55%
(201 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	1 670	1 670 000	1 670 000	0,35%
(202 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	1 312	1 312 000	1 312 000	0,27%
(203 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	2 676	2 676 000	2 676 000	0,55%
(204 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	2 151	2 151 000	2 151 000	0,45%
(211 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	2 464	2 464 000	2 464 000	0,51%
(213 jours au taux de TMM+1%)	La B.T	28/09/2019	2 916	2 916 000	2 916 000	0,60%
DISPONIBILITES					575	0,00%
TOTAL				225 115 376	229 959 079	47,68%

Note 5 : Autres créditeurs divers

Le poste autres créditeurs divers totalise au 30 septembre 2019 un montant de 182 686 DT se détaillant comme suit :

	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Retenue à la source	124 477	121 803	114 784
Redevance CMF	39 522	37 962	36 788
TCL	5 860	5 173	5 134
Provision honoraires CAC	12 027	10 058	14 630
Provision honoraires PDG	800	800	800
TOTAL	182 686	175 796	172 136

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 244 676 pour le troisième trimestre de 2019 contre 3 598 308 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Trimestre 3 2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	31/12/2018
Revenus des obligations des sociétés	648 882	2 171 549	883 727	2 795 004	3 667 045
Revenus des BTA & Emprunt National	2 595 794	7 897 301	2 714 581	8 177 998	10 906 519
TOTAL	3 244 676	10 068 850	3 598 308	10 973 002	14 573 564

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019 à 3 805 045 DT contre 2 652 335 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3	Période du	Trimestre 3	Période du	31/12/2018
	2019	01/01	2018	01/01	
		au		au	
		30/09/2019		30/09/2018	
Intérêts des certificats de dépôt	2 269 430	4 889 823	1 359 431	4 016 316	5 253 725
Intérêts des comptes à terme	1 535 615	4 022 214	1 292 904	3 519 961	4 706 530
TOTAL	3 805 045	8 912 037	2 652 335	7 536 277	9 960 255

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019 à 829 050 DT contre 811 218 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 3	Période du	Trimestre 3	Période du	31/12/2018
	2019	01/01	2018	01/01	
		au		au	
		30/09/2019		30/09/2018	
Commission de dépôt (B.T)	710 614	1 966 372	695 330	2 133 578	2 788 802
Commission de gestion (S.B.T)	118 436	327 729	115 888	355 596	464 800
TOTAL	829 050	2 294 101	811 218	2 489 174	3 253 602

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019 à 143 497 DT contre 138 928 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 3	Période du	Trimestre 3	Période du	31/12/2018
	2019	01/01	2018	01/01	
		au		au	
		30/09/2019		30/09/2018	
Redevance CMF	118 453	327 729	115 903	355 642	464 861
TCL	17 624	47 449	15 626	46 273	61 335
Contribution sociale de solidarité	-	205	-	-	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 929	14 347	4 571	13 565	18 136
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	7 200	2 400	7 200	9 600
Charges diverses	91	624	428	3 142	3 664
TOTAL	143 497	397 554	138 928	425 822	557 596

Note 10 : Capital

Capital au 31-12-2018

Montant	416 651 035
Nombre de titres	4 189 876
Nombre d'actionnaires	3 355

Souscriptions réalisées

Montant	615 271 620
Nombre de titres émis	6 187 241
Nombre d'actionnaires nouveaux	274

Rachats effectués

Montant	(568 538 454)
Nombre de titres rachetés	(5 717 287)
Nombre d'actionnaires sortants	(451)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	970 303
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524
Régularisation des sommes non distribuables	102 689

Capital au 30-09-2019

Montant	464 498 717
Nombre de titres	4 659 830
Nombre d'actionnaires	3 178

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.