

# **SANADETT SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 MARS 2020**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Mars 2020.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 31 Mars 2020 totalise 70 804 920,960 TND.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint, arrêté au 31 Mars 2020 reflète correctement la situation de votre société.

#### ***Paragraphe d'observation***

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les notes suivantes :

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif tel que prévu par l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La note 2.2 des états financiers, décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 30 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Mahmoud ZAHAF**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2020**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 412 832,576	1 851 536,219	1 696 142,339
b- Obligations et valeurs assimilées	61 466 873,544	80 567 251,951	65 871 236,831
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	0,000	598 413,225	0,000
b- Disponibilités	6 027 160,796	5 766 982,637	507 133,189
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>70 906 866,916</b>	<b>88 784 184,032</b>	<b>68 074 512,359</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	24 494,326	57 346,540	26 511,650
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	77 451,630	90 286,343	71 087,775
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>101 945,956</b>	<b>147 632,883</b>	<b>97 599,425</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	66 634 351,917	83 434 611,577	64 710 829,036
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3 359 497,123	4 162 885,810	104,492
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	811 071,920	1 039 053,762	3 265 979,406
<b>ACTIF NET</b>	<b>70 804 920,960</b>	<b>88 636 551,149</b>	<b>67 976 912,934</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>70 906 866,916</b>	<b>88 784 184,032</b>	<b>68 074 512,359</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/03/2020**  
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/01/2020</u> <u>Au 31/03/2020</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/03/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes	0,000	0,000	63 801,544
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	928 309,248	1 251 066,087	4 575 228,794
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	28 444,084	70 664,209	246 704,907
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>956 753,332</b>	<b>1 321 730,296</b>	<b>4 885 735,245</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	126 755,353	169 442,653	622 016,696
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>829 997,979</b>	<b>1 152 287,643</b>	<b>4 263 718,549</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>	28 345,450	38 250,551	131 578,280
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>801 652,529</b>	<b>1 114 037,092</b>	<b>4 132 140,269</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	9 419,391	-74 983,330	-866 160,863
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>811 071,920</b>	<b>1 039 053,762</b>	<b>3 265 979,406</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	-9 419,391	74 983,330	866 160,863
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	69 667,244	40 351,738	117 383,769
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	2 106,418	-59 900,770	28 649,641
<b>Frais de négociation de titres</b>	0,000	0,000	-3 265,929
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>873 426,191</b>	<b>1 094 488,060</b>	<b>4 274 907,750</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 31/03/2020**

	<u>Du 01/01/2020</u> <u>Au 31/03/2020</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/03/2019</u>	<u>Du 01/01/2019</u> <u>Au 31/12/2019</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
<b>a-</b> Résultat d 'Exploitation	801 652,529	1 114 037,092	4 132 140,269
<b>b-</b> Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	69 667,244	40 351,738	117 383,769
<b>c-</b> Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	2 106,418	-59 900,770	28 649,641
<b>d-</b> Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-3 265,929
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0,000	0,000	-3 813 914,000
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
<b>a- Souscriptions</b>			
_ Capital	20 728 165,846	22 470 560,002	121 140 898,674
_ Régularisation des sommes non distribuables	52 439,171	32 576,889	97 691,969
_ Régularisation des sommes distribuables	1 193 056,566	1 244 081,443	2 310 235,134
<b>b- Rachats</b>			
_ Capital	-18 876 025,771	-28 469 835,570	-146 009 208,326
_ Régularisation des sommes non distribuables	-52 830,027	-34 908,986	-117 089,036
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 090 223,950	-1 618 214,875	-3 824 413,417
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 828 008,026</b>	<b>-5 281 253,037</b>	<b>-25 940 891,252</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
<b>a- en début de la période</b>	67 976 912,934	93 917 804,186	93 917 804,186
<b>b- en fin de la période</b>	70 804 920,960	88 636 551,149	67 976 912,934
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
<b>a- en début de la période</b>	619 594	858 056	858 056
<b>b- en fin de la période</b>	637 315	800 529	619 594
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>111,099</b>	<b>110,722</b>	<b>109,712</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,07%</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,99%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **ARRETES AU 31 MARS 2020**

#### **PRESENTATION GENERALE DE SANADETT SICAV**

SANADETT SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001. Elle a obtenu l'Agrément du Ministre des Finances en date du 1er août 1996.

SANADETT SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

L'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), intermédiaire en bourse, assure la gestion de SANADETT SICAV et la Banque ARAB TUNISIAN BANK (ATB) est le dépositaire de ses actifs.

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31 Mars 2020 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers 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, et en bons de trésor, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 cotation à un prix différent ;
- à 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 31 Mars 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société 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 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **2.3 Evaluation des autres placements**

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.

Les placements monétaires demeurent 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'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.

### **2.5 Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur 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.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

#### AC1- Portefeuille titres :

##### a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Désignation du Titre	Nombre de Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif Net
<b><i>Titres OPCVM</i></b>				
FCP HELION MONEO	3 000	306 639,996	321 999,000	0,45%
FCP SALAMETT CAP	100 000	1 671 236,359	1 692 300,000	2,39%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	510 851,267	531 615,000	0,75%
TUNISO EMIRATIE SICAV	3 000	308 664,715	325 263,000	0,46%
GENERALE OBLIG SICAV	3 000	309 959,260	343 071,000	0,48%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	1 856	196 377,330	198 584,576	0,28%
<b>Total</b>		<b>3 303 728,927</b>	<b>3 412 832,576</b>	<b>4,82%</b>

##### b. Obligations et valeurs assimilées

##### *b.1 Les obligations de sociétés*

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'Actif Net
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	239 967,000	250 742,079	0,35%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	450 000,000	471 757,377	0,67%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	666 100,000	689 373,149	0,97%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	1 798 650,000	1 871 732,754	2,64%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	400 000,000	414 514,011	0,59%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	300 000,000	311 794,164	0,44%
AMEN BANK SUB 2016-1	5 000	200 000,000	204 270,164	0,29%
ATB 2007/1	30 000	1 560 000,000	1 664 578,308	2,35%
ATB SUB 2017	49 000	4 900 000,000	4 918 038,444	6,95%
ATL 2013/1	20 000	400 000,000	420 511,475	0,59%
ATL 2013/2	30 000	600 000,000	617 609,705	0,87%
ATL 2014/2	20 000	800 000,000	840 870,820	1,19%
ATL 2016/1	10 000	400 000,000	418 295,082	0,59%
ATL 2017/1	1 800	72 000,000	72 202,547	0,10%
ATL SUB 2017	4 500	450 000,000	463 054,426	0,65%
ATL 2017-2 CAT A	20 000	1 200 000,000	1 206 036,164	1,70%
ATL 2017-2 CAT B	10 000	600 000,000	604 016,219	0,85%
ATL 2018 CB	5 000	400 000,000	422 712,743	0,60%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CA	20 000	1 200 000,000	1 259 394,098	1,78%
BH 2009	40 000	1 536 000,000	1 562 698,943	2,21%
BH 2018-1	10 000	800 000,000	859 646,077	1,21%
BNA SUB 2009	15 000	499 680,000	520 925,900	0,74%
BNA SUB 2017	10 000	600 000,000	630 182,295	0,89%
BTE 2010	20 000	200 000,000	207 346,055	0,29%
BTK 2009 C	10 000	333 000,000	335 200,728	0,47%
CIL 2015/1	4 000	80 000,000	83 892,721	0,12%
CIL 2015/2	5 000	100 000,000	102 575,082	0,14%
CIL 2017/1	10 000	600 000,000	627 808,525	0,89%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	10 000	200 000,000	201 060,328	0,28%

HANNIBAL LEASE 2015-1	10 000	200 000,000	211 343,825	0,30%
HANNIBAL LEASE 2015-2	5 000	300 000,000	300 206,466	0,42%
HANNIBAL LEASE 2017-2	5 000	300 000,000	313 343,607	0,44%
HANNIBAL LEASE 2017-3	10 000	600 000,000	606 924,590	0,86%
STB 2011 SUB	20 000	400 000,000	405 188,634	0,57%
TL 2014/1	20 000	800 000,000	843 569,836	1,19%
TL 2014/2	20 000	800 000,000	814 594,098	1,15%
TUNISIE LEASING 2016 SUB CAT A	10 000	400 000,000	402 065,534	0,57%
TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B	10 000	800 000,000	849 057,923	1,20%
TUNISIE LEASING 2017-1 CAT A	10 000	600 000,000	629 605,902	0,89%
UBCI 2013	10 000	200 000,000	209 096,393	0,30%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	333 530,000	343 908,870	0,49%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	2 500 000,000	2 582 795,082	3,65%
UIB 2011	20 000	400 000,000	416 907,279	0,59%
UIB SUB 2015	10 000	200 000,000	209 316,721	0,30%
UNIFACTOR 2015	12 500	250 000,000	252 032,131	0,36%
<b>Total</b>		<b>30 668 927,000</b>	<b>31 642 797,274</b>	<b>44,69%</b>

## ***b.2 Emprunts d'État***

<b>Emprunts d'État</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2020</b>	<b>% de l'actif net</b>
BTA 6% Avril 2023	800	790 687,200	827 719,529	1,17%
BTA 6% Janvier 2024	6 800	6 624 738,500	6 695 383,979	9,46%
BTA 6.3% Octobre 2026	1000	981 706,200	1 005 180,173	1,42%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	980 465,200	1 003 939,173	1,42%
BTA 6.3% Octobre 2026	1 000	978 696,560	1 002 170,533	1,42%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	489 130,110	500 867,096	0,71%
BTA 6.3% Octobre 2026	500	489 600,900	501 337,886	0,71%
BTA 6.7 % Avril 2028	15 000	14 740 985,700	15 516 350,084	21,91%
BTA 6.7 % Avril 2028	500	470 709,050	496 554,529	0,70%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	2 187 500,000	2 274 573,288	3,21%
<b>Total</b>		<b>28 734 219,420</b>	<b>29 824 076,270</b>	<b>42,12%</b>

### **AC2- les placements monétaires et disponibilités**

#### **a. Les placements monétaires**

Le solde de ce poste au 31 Mars 2020 est nul.

#### **b. Les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2020, à **6 027 160,796 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

### **AC3- Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste au 31 Mars 2020 est nul.

### **PA1- Opérateurs créditeurs**

<b>Désignation</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Rémunération à payer au gestionnaire	9 635,643	54 410,320	14 611,650
Rémunération à payer au dépositaire	14 858,683	2 936,220	11 900,000
<b>Total</b>	<b>24 494,326</b>	<b>57 346,540</b>	<b>26 511,650</b>

### **PA2- Autres créditeurs divers**

<b>Désignation</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Frais de publication	923,050	188,158	600,000
Jeton de présence	18 729,635	13 214,244	15 000,000
Redevances CMF	5 550,967	7 620,156	6 247,881
Honoraires du commissaire aux comptes	30 427,643	43 780,525	25 877,643
crédeurs divers	21 820,335	25 483,260	23 362,251
<b>Total</b>	<b>77 451,630</b>	<b>90 286,343</b>	<b>71 087,775</b>

Les crédeurs divers se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Retenues à la source	21 052,198	24 336,738	22 433,724
TCL	768,137	1 146,522	928,527
<b>Total</b>	<b>21 820,335</b>	<b>25 483,260</b>	<b>23 362,251</b>

### **CP1- Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le premier trimestre 2020 se détaillent ainsi :

#### **Capital au 31/12/2019**

Montant	64 710 829,036
Nombre de titres	619 594
Nombre d'actionnaires	334

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	20 728 165,846
Nombre de titres émis	198 324
Nombre d'actionnaires entrants	0

#### **Rachats effectués**

Montant	-18 876 025,771
Nombre de titres rachetés	180 603
Nombre d'actionnaires sortants	1

#### **Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	2 106,418
Régularisation des sommes non distribuables	-390,856
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	69 667,244
Frais de négociation de titres	0,000

#### **Capital au 31/03/2020**

Montant	66 634 351,917
Nombre de titres	637 315
Nombre d'actionnaires	333

## **CP2- Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31 Mars 2020 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	801 652,529
Régularisation du résultat distribuable de la période	9 419,391
Résultat distribuable des exercices antérieurs	3 266 103,098
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	93 394,025
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>4 170 569,043</b>

## **PR1- Revenus du portefeuille titres**

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000	63 801,544
Revenus des bons de trésor assimilables	348 343,014	359 769,042	1 412 452,594
Revenus des obligations	579 966,234	891 297,045	3 162 776,200
<b>Total</b>	<b>928 309,248</b>	<b>1 251 066,087</b>	<b>4 639 030,338</b>

## **PR2- Les revenus de placements monétaires**

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des billets de trésorerie	0,000	22 947,088	32 435,232
Intérêts des comptes de dépôt	28 444,084	47 717,121	214 269,675
<b>Total</b>	<b>28 444,084</b>	<b>70 664,209</b>	<b>246 704,907</b>

## **CH1- Charges de gestion des placements**

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	123 796,670	166 506,433	610 116,696
Rémunération du dépositaire	2 958,683	2 936,220	11 900,000
<b>Total</b>	<b>126 755,353</b>	<b>169 442,653</b>	<b>622 016,696</b>

## CH2- Autres charges

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Commissaire aux comptes	4 550,000	7 200,000	16 810,000
Redevance CMF	17 337,732	23 319,241	85 446,846
Publicité et publication	323,050	295,020	1 606,862
Jetons de présence	3 729,635	3 839,244	15 000,000
TCL	2 396,093	3 384,526	12 471,632
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	200,000
Autres	8,940	12,520	42,940
<b>Total</b>	<b>28 345,450</b>	<b>38 250,551</b>	<b>131 578,280</b>

### 4. AUTRES INFORMATIONS

#### 4-1 Données par action

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
• Revenus des placements	1,501	1,651	7,885
• Charges de gestion des placements	-0,199	-0,212	-1,004
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>1,302</b>	<b>1,439</b>	<b>6,881</b>
• Autres charges d'exploitation	-0,044	-0,048	-0,212
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,258</b>	<b>1,392</b>	<b>6,669</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,015	-0,094	-1,398
• <b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>1,273</b>	<b>1,298</b>	<b>5,271</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,015	0,094	1,398
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,109	0,050	0,189
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,003	-0,075	0,046
• Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-0,005
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,113</b>	<b>-0,025</b>	<b>0,230</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1,370</b>	<b>1,367</b>	<b>6,900</b>

#### 4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,182%	0,179%	0,728%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,041%	0,041%	0,154%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	1,153%	1,180%	4,836%
• Actif net moyen	69 520 273,155	94 445 627,685	85 448 875,400

#### 4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.