

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021**

## **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 Décembre 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

## **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

## **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2021, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

## **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

Tunis, le 25 Janvier 2022

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**

**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2021**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	309 124 106	295 995 099
Obligations et valeurs assimilées		309 124 106	295 995 099
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	116 234 731	230 147 750
Placements monétaires		116 234 722	230 147 473
Disponibilités		9	277
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>425 358 837</b>	<b>526 142 849</b>

**PASSIF**

<b>Autres créditeurs divers</b>	5	147 689	232 974
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>147 689</b>	<b>232 974</b>

**ACTIF NET**

<b>Capital</b>	10	405 523 289	501 169 895
<b>Sommes distribuables</b>		19 687 859	24 739 980
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 494	1 324
Sommes distribuables de l'exercice		19 686 365	24 738 656
<b>ACTIF NET</b>		<b>425 211 148</b>	<b>525 909 875</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>425 358 837</b>	<b>526 142 849</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	4 139 909	15 543 568	3 868 681	13 860 990
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 139 909	15 543 568	3 868 681	13 860 990
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	2 390 973	11 028 798	3 888 636	14 002 212
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		6 530 882	26 572 366	7 757 317	27 863 202
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(810 484)	(3 372 060)	(1 005 911)	(3 534 954)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		5 720 398	23 200 306	6 751 406	24 328 248
<b>Autres produits</b>		83	450	22	288
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(139 765)	(582 670)	(175 092)	(618 818)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		5 580 716	22 618 086	6 576 336	23 709 718
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(1 820 479)	(2 931 721)	(2 476 551)	1 028 938
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 760 237	19 686 365	4 099 785	24 738 656
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		1 820 479	2 931 721	2 476 551	(1 028 938)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		491 908	1 905 731	477 751	1 648 789
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		6 072 624	24 523 817	7 054 087	25 358 507

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

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2021</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2021</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	6 072 624	24 523 817	7 054 087	25 358 507
Résultat d'exploitation	5 580 716	22 618 086	6 576 336	23 709 718
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	491 908	1 905 731	477 751	1 648 789
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	(21 659 002)	-	(23 140 553)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(39 987 180)	(103 563 542)	(53 510 647)	74 754 061
<b>Souscriptions</b>	128 674 303	588 748 460	387 661 434	1 124 842 166
- Capital	122 983 006	564 977 036	370 163 871	1 073 369 885
- Régularisation des sommes non distribuables	431 210	1 008 404	1 144 302	2 170 126
- Régularisation des sommes distribuables	5 260 087	22 763 020	16 353 261	49 302 155
<b>Rachats</b>	(168 661 483)	(692 312 002)	(441 172 081)	(1 050 088 105)
- Capital	(161 000 426)	(662 278 898)	(421 029 045)	(1 000 795 828)
- Régularisation des sommes non distribuables	(580 491)	(1 258 879)	(1 313 224)	(2 104 129)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 080 566)	(28 774 225)	(18 829 812)	(47 188 148)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(33 914 556)</b>	<b>(100 698 727)</b>	<b>(46 456 560)</b>	<b>76 972 015</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	459 125 704	525 909 875	572 366 435	448 937 860
En fin de période	425 211 148	425 211 148	525 909 875	525 909 875
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	4 414 513	5 006 777	5 516 678	4 279 254
En fin de période	4 034 711	4 034 711	5 006 777	5 006 777
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,388</b>	<b>105,388</b>	<b>105,040</b>	<b>105,040</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,28%</b>	<b>5,04%</b>	<b>4,94%</b>	<b>5,04%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

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

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

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

##### **2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts sur les placements en obligations, en BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV RENDEMENT figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 Décembre 2021 au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

La société SICAV RENDEMENT continue à appliquer ce traitement sur le stock déjà détenu à l'exception de :

- la ligne BTA 7,5% décembre 2028, acquise le 14 juin 2021 et valorisée à partir de cette date à la valeur actuelle selon la courbe de taux des émissions souveraines.
- la ligne BTA 8% novembre 2025, acquise le 15 décembre 2021 et valorisée à partir de cette date à la valeur actuelle selon la courbe de taux des émissions souveraines.

### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

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

### **2.4 Cession des placements**

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

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

### **2.5 Opérations de pensions livrées**

#### **Titres mis en Pension :**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ». La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ». Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension. Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

#### **Titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ». Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

**Note 3 : Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à 309 124 106 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2021	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>		<b>24 307 300</b>	<b>25 287 132</b>	<b>5,95%</b>
Obligations CIL	<b>65 000</b>	<b>2 450 000</b>	<b>2 528 315</b>	<b>0,59%</b>
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	600 000	631 470	0,15%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	800 000	840 560	0,20%
-CIL 2020/1 10,5%	15 000	1 050 000	1 056 285	0,25%
Obligations BTK	<b>10 000</b>	<b>266 300</b>	<b>278 940</b>	<b>0,07%</b>
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	266 300	278 940	0,07%
Obligations BTE	<b>50 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 055 150</b>	<b>0,25%</b>
- BTE 2016 7,4%	50 000	1 000 000	1 055 150	0,25%
Obligations BH	<b>50 000</b>	<b>3 460 000</b>	<b>3 502 150</b>	<b>0,82%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	460 000	460 000	0,11%
- BH 2021-2 TMM+2,55%	30 000	3 000 000	3 042 150	0,72%
Obligations STB	<b>178 000</b>	<b>9 009 000</b>	<b>9 399 521</b>	<b>2,21%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 584 000	1 649 736	0,39%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	1 625 000	1 698 125	0,40%
- STB 2019/1 10,50%	30 000	1 800 000	1 813 260	0,43%
- STB SUB 2020/1 10,50%	50 000	4 000 000	4 238 400	1,00%
Obligations TL	<b>40 000</b>	<b>1 600 000</b>	<b>1 678 650</b>	<b>0,39%</b>
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	600 000	623 370	0,15%
- TUNISIE LEASING 2021-1 9,7%	10 000	1 000 000	1 055 280	0,25%
Obligations UIB	<b>50 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 058 250</b>	<b>0,25%</b>
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	1 000 000	1 058 250	0,25%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>30 000</b>	<b>600 000</b>	<b>630 480</b>	<b>0,15%</b>
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	600 000	630 480	0,15%
Obligations AMEN BANK	<b>20 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 129 860</b>	<b>0,50%</b>
- AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	20 000	2 000 000	2 129 860	0,50%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>1 998 000</b>	<b>2 065 150</b>	<b>0,49%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	998 000	1 029 650	0,24%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	1 000 000	1 035 500	0,24%
Emp ATB 2007/1	21 000	924 000	960 666	0,23%
<b><i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i></b>		<b>269 092 383</b>	<b>283 836 974</b>	<b>66,75%</b>
<b>* BTA</b>	<b>262 677</b>	<b>249 092 383</b>	<b>263 238 974</b>	<b>61,91%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	36 511 279	8,59%
BTA 6,6% MARS 2027	94 739	90 070 104	95 392 430	22,43%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 867 620	7,26%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 345 670	3,61%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 167 483	0,98%
BTA 7,5% DECEMBRE 2028	23 437	21 172 751	21 349 904	5,02%
BTA 6% JUIN 2023	54 100	52 150 876	54 705 570	12,87%
BTA 8% NOVEMBRE 2025	5 000	4 850 000	4 899 018	1,15%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>200 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>20 598 000</b>	<b>4,84%</b>
Emp NATIONAL 2021 CAT B	200 000	20 000 000	20 598 000	4,84%
<b>TOTAL</b>		<b>293 399 683</b>	<b>309 124 106</b>	<b>72,70%</b>

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à 116 234 731 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2021	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>24 987 120</b>	<b>25 335 796</b>	<b>5,96%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>25 500</b>	<b>24 987 120</b>	<b>25 335 796</b>	<b>5,96%</b>
(210 jours au taux de 7,25 %)	B.T	07/06/2021	4 000	3 870 158	3 998 813	0,94%
(100 jours au taux de 7,26 %)	B.T	25/09/2021	500	492 093	499 845	0,12%
(210 jours au taux de 7,25 %)	B.T	16/06/2021	500	483 770	499 183	0,12%
(140 jours au taux de 7,26 %)	B.T	04/09/2021	2 000	1 956 067	1 993 564	0,47%
(120 jours au taux de 7,26 %)	B.T	24/09/2021	1 000	981 097	996 757	0,23%
(100 jours au taux de 7,25 %)	B.T	23/10/2021	2 000	1 968 414	1 990 656	0,47%
(100 jours au taux de 7,25 %)	B.T	24/10/2021	1 000	984 207	995 171	0,23%
(100 jours au taux de 7,24 %)	B.T	04/11/2021	1 500	1 476 342	1 490 178	0,35%
(90 jours au taux de 7,24 %)	B.T	16/11/2021	2 500	2 464 444	2 482 776	0,58%
(100 jours au taux de 7,24 %)	B.T	08/11/2021	2 000	1 968 457	1 985 646	0,47%
(110 jours au taux de 7,24 %)	B.T	08/11/2021	1 500	1 474 028	1 486 920	0,35%
(120 jours au taux de 7,24 %)	B.T	08/11/2021	1 500	1 471 722	1 484 615	0,35%
(110 jours au taux de 7,24 %)	B.T	22/11/2021	1 000	982 685	989 070	0,23%
(120 jours au taux de 7,24 %)	B.T	22/11/2021	2 000	1 962 297	1 975 065	0,46%
(120 jours au taux de 7,24 %)	B.T	23/11/2021	1 500	1 471 722	1 481 061	0,35%
(130 jours au taux de 7,24 %)	B.T	19/11/2021	1 000	979 617	986 476	0,23%
<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>				<b>15 095 799</b>	<b>15 191 859</b>	<b>3,57%</b>
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% BIAT du 21/12/2021 au 19/01/2022, taux de 7,25%				5 000 786	5 011 864	1,18%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% AMEN BANK du 23/11/2021 au 31/01/2022, taux de 7,24%				799 263	805 532	0,19%
Prise en pension BTA Février 2027, 7,2% AMEN BANK du 13/11/2021 au 31/01/2022, taux de 7,24%				798 969	806 843	0,19%
Prise en pension BTA Octobre 2026, 6,3% AMEN BANK du 30/10/2021 au 31/01/2022, taux de 7,25%				2 499 454	2 531 166	0,60%
Prise en pension BTA Juin 2025, 6,5% AMEN BANK du 16/11/2021 au 28/02/2022, taux de 7,24%				999 176	1 008 420	0,24%
Prise en pension BTA Novembre 2030, 8% AMEN BANK du 03/12/2021 au 28/02/2022, taux de 7,25%				1 999 116	2 010 791	0,47%
Prise en pension BTA Juin 2025, 6,5% AMEN BANK du 07/12/2021 au 31/03/2022, taux de 7,25%				1 999 432	2 009 498	0,47%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2021	% actif net
Prise en pension BTA Avril 2023, 6% AMEN BANK du 23/11/2021 au 31/03/2022, taux de 7,24%				499 669	503 588	0,12%
Prise en pension BTA Juin 2025, 6,5% AMEN BANK du 20/11/2021 au 31/03/2022, taux de 7,24%				499 934	504 157	0,12%
<b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b>				<b>54 912 000</b>	<b>55 757 067</b>	<b>13,11%</b>
(181journs au taux de TMM +1%)	B.T	06/07/2021	1 000	1 000 000	1 028 477	0,24%
(183 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/07/2021	1 461	1 461 000	1 502 372	0,35%
(173 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/07/2021	750	750 000	769 567	0,18%
(147 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/08/2021	1 117	1 117 000	1 141 153	0,27%
(151 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/08/2021	2 300	2 300 000	2 349 366	0,55%
(153 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/08/2021	1 000	1 000 000	1 021 463	0,24%
(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	20/08/2021	1 448	1 448 000	1 478 848	0,35%
(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/08/2021	1 651	1 651 000	1 685 117	0,40%
(155 jours au taux de TMM +1%)	B.T	25/08/2021	2 539	2 539 000	2 591 062	0,61%
(159 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/08/2021	1 600	1 600 000	1 632 296	0,38%
(157 jours au taux de TMM +1%)	B.T	31/08/2021	765	765 000	779 953	0,18%
(161journs au taux de TMM +1%)	B.T	31/08/2021	1 290	1 290 000	1 315 214	0,31%
(161 jours au taux de TMM +1%)	B.T	02/09/2021	1 619	1 619 000	1 650 129	0,39%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/09/2021	336	336 000	342 353	0,08%
(162 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/09/2021	295	295 000	300 437	0,07%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/09/2021	153	153 000	155 820	0,04%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/09/2021	465	465 000	473 497	0,11%
(165 jours au taux de TMM +1%)	B.T	10/09/2021	1 883	1 883 000	1 916 808	0,45%
(166 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/09/2021	457	457 000	465 132	0,11%
(164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/09/2021	1 218	1 218 000	1 238 512	0,29%
(164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/09/2021	1 458	1 458 000	1 482 321	0,35%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/09/2021	960	960 000	975 556	0,23%
(164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/09/2021	280	280 000	284 403	0,07%
(162 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2021	699	699 000	709 548	0,17%
(162 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/09/2021	2 000	2 000 000	2 029 543	0,48%
(166 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/09/2021	1 000	1 000 000	1 014 772	0,24%
(160 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/10/2021	387	387 000	392 225	0,09%
(148 jours au taux de TMM +1%)	B.T	25/10/2021	345	345 000	348 726	0,08%
(188 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/09/2021	1 295	1 295 000	1 315 366	0,31%
(187 jours au taux de TMM +1%)	B.T	25/09/2021	1 641	1 641 000	1 666 546	0,39%
(208 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/09/2021	4 000	4 000 000	4 075 636	0,96%
(165 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/10/2021	550	550 000	556 289	0,13%
(166 jours au taux de TMM +1%)	B.T	22/10/2021	1 401	1 401 000	1 416 797	0,33%
(156 jours au taux de TMM +1%)	B.T	03/11/2021	3 486	3 486 000	3 518 661	0,83%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2021	% actif net
(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	09/11/2021	1 000	1 000 000	1 008 417	0,24%
(160 jours au taux de TMM +1%)	B.T	06/11/2021	680	680 000	686 047	0,16%
(161 jours au taux de TMM +1%)	B.T	09/11/2021	649	649 000	654 463	0,15%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	10/11/2021	905	905 000	912 474	0,21%
(164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	13/11/2021	98	98 000	98 763	0,02%
(160 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/11/2021	70	70 000	70 478	0,02%
(160 jours au taux de TMM +1%)	B.T	20/11/2021	384	384 000	386 562	0,09%
(161 jours au taux de TMM +1%)	B.T	22/11/2021	361	361 000	363 294	0,09%
(161 jours au taux de TMM +1%)	B.T	24/11/2021	407	407 000	409 457	0,10%
(164 jours au taux de TMM +1%)	B.T	23/11/2021	472	472 000	474 924	0,11%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/11/2021	1 711	1 711 000	1 720 514	0,40%
(163 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/11/2021	3 363	3 363 000	3 380 634	0,80%
(157 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/12/2021	657	657 000	659 610	0,16%
(150 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/12/2021	600	600 000	601 430	0,14%
(139 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/12/2021	111	111 000	111 035	0,03%
(140 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/12/2021	595	595 000	595 000	0,14%
<b>COMPTE DE PLACEMENT (Banque de Tunisie)</b>				<b>19 950 000</b>	<b>19 950 000</b>	<b>4,69%</b>
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>9</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>114 944 919</b>	<b>116 234 731</b>	<b>27,34%</b>

**Note 5 : Autres créditeurs divers :**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2021 un montant de 147 689 DT se détaillant comme suit :

	31/12/2021	31/12/2020
Retenue à la source	81 168	151 007
Redevance CMF	37 919	51 465
TCL	5 202	7 095
Provision honoraires commissaire aux comptes	22 600	22 607
Provision honoraires PDG	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>147 689</u></b>	<b><u>232 974</u></b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 139 909 DT pour le quatrième trimestre de 2021 contre 3 868 681 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 4 2021</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2021</b>	<b>Trimestre 4 2020</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>
- Revenus des obligations des sociétés	445 773	1 941 373	554 317	2 385 919
- Revenus des BTA & Emprunt National	3 694 136	13 602 195	3 314 364	11 475 071
<b>TOTAL</b>	<b>4 139 909</b>	<b>15 543 568</b>	<b>3 868 681</b>	<b>13 860 990</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021 à 2 390 973 DT contre 3 888 636 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4 2021</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2021</b>	<b>Trimestre 4 2020</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>
Intérêts des certificats de dépôt	511 772	3 529 470	1 843 016	8 346 103
Intérêts des comptes à terme	909 743	3 587 416	1 267 250	4 877 739
Intérêts des comptes de placement	213 404	770 929	475 777	475 777
Revenus des prises en pension	756 054	3 140 983	302 593	302 593
<b>TOTAL</b>	<b>2 390 973</b>	<b>11 028 798</b>	<b>3 888 636</b>	<b>14 002 212</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021 à 810 484 DT contre 1 005 911 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 4 2021</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2021</b>	<b>Trimestre 4 2020</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	694 700	2 890 337	862 209	3 029 960
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	115 784	481 723	143 702	504 994
<b>TOTAL</b>	<b>810 484</b>	<b>3 372 060</b>	<b>1 005 911</b>	<b>3 534 954</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2021 à 139 765 DT contre 175 092 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4</b>	<b>Période du</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Période du</b>
	<b>2021</b>	<b>01/01</b>	<b>4</b>	<b>01/01</b>
		<b>au</b>	<b>2020</b>	<b>au 31/12/2020</b>
		<b>31/12/2021</b>		
Redevance CMF	115 800	481 791	143 328	503 684
TCL	15 949	65 977	19 969	72 286
Contribution sociale de solidarité	-	200	-	200
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 590	22 593	7 841	28 251
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	9 600	2 400	9 600
Charges diverses	1 026	2 509	1 554	4 797
<b>TOTAL</b>	<b>139 765</b>	<b>582 670</b>	<b>175 092</b>	<b>618 818</b>

### **Note 10 : Capital**

#### Capital au 31-12-2020

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

#### Souscriptions réalisées

Montant	564 977 036
Nombre de titres émis	5 644 239
Nombre d'actionnaires nouveaux	291

#### Rachats effectués

Montant	(662 278 898)
Nombre de titres rachetés	(6 616 305)
Nombre d'actionnaires sortants	(360)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 905 731
Régularisation des sommes non distribuables	(250 475)

#### Capital au 31-12-2021

Montant	405 523 289
Nombre de titres	4 034 711
Nombre d'actionnaires	2 988

**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.