

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 Septembre 2020, 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 2020, 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 les points suivants :

- 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.

- La note 7 des états financiers décrit les nouvelles dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la SICAV RENDEMENT a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 301.800 Dinars en date du 16 juin 2020.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

#### **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 2020, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 28.03%. 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 27 octobre 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2020**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	<u>314 617 513</u>	<u>252 511 363</u>	<u>254 255 825</u>
Obligations et valeurs assimilées		314 617 513	252 511 363	254 255 825
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	<u>257 945 195</u>	<u>229 959 079</u>	<u>194 868 339</u>
Placements monétaires		257 945 163	229 958 504	194 867 934
Disponibilités		32	575	405
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>572 562 708</b></u>	<u><b>482 470 442</b></u>	<u><b>449 124 164</b></u>

**PASSIF**

<b>Autres créditeurs divers</b>	5	<u>196 273</u>	<u>182 686</u>	<u>186 304</u>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>196 273</b></u>	<u><b>182 686</b></u>	<u><b>186 304</b></u>

**ACTIF NET**

<b>Capital</b>	10	551 726 240	464 498 717	426 881 051
<b>Sommes distribuables</b>		<u>20 640 195</u>	<u>17 789 039</u>	<u>22 056 809</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 324	3 596	3 596
Sommes distribuables de la période		20 638 871	17 785 443	22 053 213
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>572 366 435</b></u>	<u><b>482 287 756</b></u>	<u><b>448 937 860</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>572 562 708</b></u>	<u><b>482 470 442</b></u>	<u><b>449 124 164</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

Note	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019	
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>						
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6	3 439 977	9 992 309	3 244 676	10 068 850	13 309 452
<b>Revenus des placements monétaires</b>						
Revenus des placements monétaires	7	3 281 287	10 113 576	3 805 045	8 912 037	12 632 567
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 721 264</b>	<b>20 105 885</b>	<b>7 049 721</b>	<b>18 980 887</b>	<b>25 942 019</b>
Charges de gestion des placements	8	(882 376)	(2 529 043)	(829 050)	(2 294 101)	(3 118 307)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 838 888</b>	<b>17 576 842</b>	<b>6 220 671</b>	<b>16 686 786</b>	<b>22 823 712</b>
Autres produits		51	266	229	558	848
Autres charges d'exploitation	9	(154 449)	(443 726)	(143 497)	(397 554)	(540 331)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 684 490</b>	<b>17 133 382</b>	<b>6 077 403</b>	<b>16 289 790</b>	<b>22 284 229</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		2 641 954	3 505 489	435 599	1 495 653	(231 016)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8 326 444</b>	<b>20 638 871</b>	<b>6 513 002</b>	<b>17 785 443</b>	<b>22 053 213</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 641 954)	(3 505 489)	(435 599)	(1 495 653)	231 016
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		427 245	1 171 038	334 025	970 303	1 304 328
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-	-	41 524	41 524
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 111 735</b>	<b>18 304 420</b>	<b>6 411 428</b>	<b>17 301 617</b>	<b>23 630 081</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Année 2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>6 111 735</b>	<b>18 304 420</b>	<b>6 411 428</b>	<b>17 301 617</b>	<b>23 630 081</b>
Résultat d'exploitation	5 684 490	17 133 382	6 077 403	16 289 790	22 284 229
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	427 245	1 171 038	334 025	970 303	1 304 328
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-	41 524	41 524
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(23 140 553)</b>	<b>-</b>	<b>(17 423 724)</b>	<b>(17 423 724)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>75 011 577</b>	<b>128 264 708</b>	<b>13 160 774</b>	<b>46 591 121</b>	<b>6 912 761</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>285 428 786</b>	<b>737 180 732</b>	<b>147 555 104</b>	<b>634 929 276</b>	<b>840 422 276</b>
- Capital	276 048 321	703 206 014	142 674 808	615 271 620	811 494 054
- Régularisation des sommes non distribuables	590 578	1 025 824	296 062	752 870	1 292 569
- Régularisation des sommes distribuables	8 789 887	32 948 894	4 584 234	18 904 786	27 635 653
<b>Rachats</b>	<b>(210 417 209)</b>	<b>(608 916 024)</b>	<b>(134 394 330)</b>	<b>(588 338 155)</b>	<b>(833 509 515)</b>
- Capital	(203 859 019)	(579 766 783)	(129 977 556)	(568 538 454)	(802 606 127)
- Régularisation des sommes non distribuables	(410 258)	(790 905)	(268 138)	(650 180)	(1 296 331)
- Régularisation des sommes distribuables	(6 147 932)	(28 358 336)	(4 148 636)	(19 149 521)	(29 607 057)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>81 123 312</b>	<b>123 428 575</b>	<b>19 572 202</b>	<b>46 469 014</b>	<b>13 119 118</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	491 243 123	448 937 860	462 715 554	435 818 743	435 818 743
En fin de période	572 366 435	572 366 435	482 287 756	482 287 756	448 937 860
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	4 793 012	4 279 254	4 532 145	4 189 876	4 189 876
En fin de période	5 516 678	5 516 678	4 659 830	4 659 830	4 279 254
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,752</b>	<b>103,752</b>	<b>103,499</b>	<b>103,499</b>	<b>104,910</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,89%</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,21%</b>	<b>5,26%</b>

## **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 2020 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 30/09/2020, 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 2020 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 2020 à 314 617 513 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>		<b>34 037 750</b>	<b>35 319 393</b>	<b>6,17%</b>
Obligations CIL	<b>105 000</b>	<b>4 700 000</b>	<b>4 861 035</b>	<b>0,85%</b>
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	200 000	211 270	0,04%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	200 000	213 780	0,04%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	400 000	409 000	0,07%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 244 970	0,22%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 200 000	1 241 620	0,22%
-CIL 2020/1 10,5%	15 000	1 500 000	1 540 395	0,27%
Obligations BTK	<b>10 000</b>	<b>333 000</b>	<b>346 030</b>	<b>0,06%</b>
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	333 000	346 030	0,06%
Obligations BTE	<b>50 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 080 750</b>	<b>0,36%</b>
- BTE 2016 7,4%	50 000	2 000 000	2 080 750	0,36%
Obligations ATL	<b>50 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 027 920</b>	<b>0,18%</b>
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	600 000	621 600	0,11%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	400 000	406 320	0,07%
Obligations BH	<b>35 000</b>	<b>1 068 000</b>	<b>1 112 755</b>	<b>0,19%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	768 000	805 600	0,14%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	300 000	307 155	0,05%
Obligations STB	<b>178 000</b>	<b>11 747 250</b>	<b>12 264 333</b>	<b>2,14%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 716 000	1 764 543	0,31%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 031 250	2 096 380	0,37%
- STB 2019/1 10,50%	30 000	3 000 000	3 211 260	0,56%
- STB SUB 2020/1 10,50%	50 000	5 000 000	5 192 150	0,91%
Obligations TL	<b>50 000</b>	<b>1 600 000</b>	<b>1 641 040</b>	<b>0,29%</b>
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	400 000	411 700	0,07%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 200 000	1 229 340	0,21%
Obligations UIB	<b>75 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>2 338 550</b>	<b>0,41%</b>
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	250 000	251 600	0,04%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	2 000 000	2 086 950	0,36%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>90 000</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 477 520</b>	<b>0,43%</b>
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	600 000	628 350	0,11%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	600 000	606 720	0,11%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 200 000	1 242 450	0,22%
Obligations ATTIJARI BANK	<b>30 000</b>	<b>600 000</b>	<b>632 700</b>	<b>0,11%</b>
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	600 000	632 700	0,11%
Obligations AMEN BANK	<b>50 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 101 850</b>	<b>0,37%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	2 000 000	2 101 850	0,37%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>3 331 500</b>	<b>3 400 450</b>	<b>0,59%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 331 500	1 359 250	0,24%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	2 000 000	2 041 200	0,36%
Emp ATB 2007/1	<b>21 000</b>	<b>1 008 000</b>	<b>1 034 460</b>	<b>0,18%</b>
<b><i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i></b>		<b>267 659 632</b>	<b>279 298 120</b>	<b>48,80%</b>
<b>* BTA</b>	<b>274 240</b>	<b>261 659 632</b>	<b>273 214 720</b>	<b>47,73%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	35 639 154	6,23%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 844 195	3,64%
BTA 6,6% MARS 2027	94 739	90 070 104	93 705 542	16,37%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 342 558	5,30%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 072 922	2,63%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 093 241	0,72%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% Actif Net
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 163 357	3,52%
BTA 6% JUIN 2023	54 100	52 150 876	53 353 751	9,32%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>6 083 400</b>	<b>1,06%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	6 000 000	6 083 400	1,06%
<b>TOTAL</b>		<b>301 697 382</b>	<b>314 617 513</b>	<b>54,97%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2020 à 257 945 195 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>157 871 089</b>	<b>160 406 099</b>	<b>28,03%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>				<b>157 871 089</b>	<b>160 406 099</b>	<b>28,03%</b>
(10 jours au taux de 6,79%)	La B.T	22/09/2020	1 000	998 494	999 850	0,17%
(10 jours au taux de 6,79%)	La B.T	23/09/2020	2 000	1 996 988	1 999 398	0,35%
(10 jours au taux de 6,79%)	La B.T	24/09/2020	2 000	1 996 988	1 999 098	0,35%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	11/02/2020	2 000	1 911 240	1 997 551	0,35%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	14/02/2020	6 000	5 733 720	5 989 496	1,05%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	19/02/2020	1 500	1 433 430	1 496 057	0,26%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	21/02/2020	1 500	1 433 430	1 495 529	0,26%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	26/02/2020	1 500	1 433 430	1 494 207	0,26%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	27/02/2020	1 500	1 433 430	1 493 942	0,26%
(250 jours au taux de 8,81%)	La B.T	17/02/2020	3 000	2 861 632	2 987 940	0,52%
(240 jours au taux de 8,84%)	La B.T	11/03/2020	2 500	2 388 693	2 484 100	0,43%
(240 jours au taux de 8,84%)	La B.T	12/03/2020	2 000	1 910 954	1 986 924	0,35%
(250 jours au taux de 8,84%)	La B.T	17/03/2020	500	476 865	495 411	0,09%
(250 jours au taux de 8,84%)	La B.T	18/03/2020	4 000	3 814 918	3 962 573	0,69%
(230 jours au taux de 8,35%)	La B.T	08/04/2020	5 000	4 797 418	4 954 303	0,87%
(250 jours au taux de 8,35%)	La B.T	08/04/2020	1 500	1 434 230	1 481 296	0,26%
(230 jours au taux de 7,80%)	La B.T	09/05/2020	2 000	1 924 051	1 972 787	0,34%
(210 jours au taux de 7,80%)	La B.T	29/05/2020	3 000	2 895 552	2 958 838	0,52%
(230 jours au taux de 7,80%)	La B.T	10/05/2020	1 000	962 026	986 231	0,17%
(210 jours au taux de 7,80%)	La B.T	31/05/2020	1 500	1 447 776	1 478 926	0,26%
(210 jours au taux de 7,80%)	La B.T	02/06/2020	4 000	3 860 736	3 942 487	0,69%
(230 jours au taux de 7,80%)	La B.T	03/06/2020	3 000	2 886 077	2 946 896	0,51%
(230 jours au taux de 7,80%)	La B.T	04/06/2020	1 500	1 443 039	1 473 201	0,26%
(220 jours au taux de 7,80%)	La B.T	19/06/2020	5 500	5 337 345	5 416 126	0,95%
(240 jours au taux de 7,80%)	La B.T	04/06/2020	500	480 228	490 282	0,09%
(230 jours au taux de 7,80%)	La B.T	24/06/2020	2 000	1 938 292	1 965 591	0,34%
(230 jours au taux de 7,80%)	La B.T	25/06/2020	2 500	2 422 865	2 456 652	0,43%
(240 jours au taux de 7,80%)	La B.T	22/06/2020	5 000	4 839 354	4 908 951	0,86%
(240 jours au taux de 7,80%)	La B.T	23/06/2020	3 500	3 387 548	3 435 794	0,60%
(240 jours au taux de 7,80%)	La B.T	24/06/2020	2 000	1 935 741	1 963 041	0,34%
(250 jours au taux de 7,80%)	La B.T	26/06/2020	4 000	3 866 403	3 919 922	0,68%
(240 jours au taux de 7,80%)	La B.T	09/07/2020	2 000	1 935 741	1 958 979	0,34%
(250 jours au taux de 7,80%)	La B.T	09/07/2020	4 000	3 866 403	3 912 877	0,68%
(260 jours au taux de 7,80%)	La B.T	09/07/2020	4 000	3 861 344	3 907 818	0,68%
(270 jours au taux de 7,80%)	La B.T	09/07/2020	4 000	3 856 306	3 902 780	0,68%
(200 jours au taux de 7,79%)	La B.T	17/09/2020	3 000	2 919 109	2 924 999	0,51%
(280 jours au taux de 7,80%)	La B.T	10/07/2020	4 000	3 851 289	3 897 219	0,68%
(240 jours au taux de 7,82%)	La B.T	24/08/2020	1 000	967 792	973 114	0,17%
(290 jours au taux de 7,80%)	La B.T	10/07/2020	4 000	3 846 291	3 892 222	0,68%
(280 jours au taux de 7,80%)	La B.T	27/07/2020	3 000	2 888 466	2 915 958	0,51%
(270 jours au taux de 7,82%)	La B.T	07/08/2020	4 000	3 855 958	3 886 654	0,68%
(280 jours au taux de 7,82%)	La B.T	07/08/2020	4 000	3 850 929	3 881 625	0,68%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% actif net
(290 jours au taux de 7,82%)	La B.T	09/08/2020	2 000	1 922 960	1 937 756	0,34%
(290 jours au taux de 7,82%)	La B.T	10/08/2020	1 000	961 480	968 740	0,17%
(290 jours au taux de 7,82%)	La B.T	17/08/2020	4 500	4 326 661	4 354 976	0,76%
(300 jours au taux de 7,82%)	La B.T	11/08/2020	1 500	1 440 350	1 451 033	0,25%
(300 jours au taux de 7,82%)	La B.T	12/08/2020	1 500	1 440 350	1 450 825	0,25%
(300 jours au taux de 7,82%)	La B.T	17/08/2020	4 000	3 840 933	3 866 101	0,68%
(310 jours au taux de 7,82%)	La B.T	17/08/2020	4 000	3 835 965	3 861 134	0,67%
(320 jours au taux de 7,82%)	La B.T	19/08/2020	3 500	3 352 140	3 373 193	0,59%
(320 jours au taux de 7,82%)	La B.T	25/08/2020	3 500	3 352 140	3 370 279	0,59%
(320 jours au taux de 7,82%)	La B.T	27/08/2020	2 000	1 915 509	1 925 318	0,34%
(320 jours au taux de 7,79%)	La B.T	06/09/2020	5 000	4 789 529	4 807 016	0,84%
(320 jours au taux de 7,79%)	La B.T	08/09/2020	3 500	3 352 671	3 363 937	0,59%
(320 jours au taux de 7,79%)	La B.T	16/09/2020	3 000	2 873 718	2 880 027	0,50%
(330 jours au taux de 7,79%)	La B.T	10/09/2020	2 500	2 391 695	2 399 046	0,42%
(330 jours au taux de 7,79%)	La B.T	11/09/2020	2 500	2 391 695	2 398 698	0,42%
(330 jours au taux de 7,79%)	La B.T	15/09/2020	1 000	956 678	958 921	0,17%
(340 jours au taux de 7,79%)	La B.T	16/09/2020	3 500	3 344 094	3 351 454	0,59%
<b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b>				<b>96 137 000</b>	<b>97 539 064</b>	<b>17,04%</b>
(365 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	08/10/2019	1 084	1 084 000	1 141 828	0,20%
(226 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	26/02/2020	701	701 000	722 890	0,13%
(229 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	27/02/2020	598	598 000	616 580	0,11%
(230 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/02/2020	901	901 000	928 853	0,16%
(202 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	02/04/2020	148	148 000	151 785	0,03%
(201 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	03/04/2020	5 469	5 469 000	5 608 031	0,98%
(207 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	04/04/2020	4 751	4 751 000	4 871 072	0,85%
(210 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	07/04/2020	1 288	1 288 000	1 319 977	0,23%
(216 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	09/04/2020	2 431	2 431 000	2 490 631	0,44%
(203 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/04/2020	2 916	2 916 000	2 979 289	0,52%
(204 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	29/04/2020	6 754	6 754 000	6 899 585	1,21%
(212 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	05/05/2020	4 644	4 644 000	4 740 142	0,83%
(214 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	09/05/2020	1 534	1 534 000	1 564 905	0,27%
(206 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	23/05/2020	3 000	3 000 000	3 054 606	0,53%
(209 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/05/2020	676	676 000	687 836	0,12%
(92 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	23/09/2020	1 847	1 847 000	1 849 050	0,32%
(210 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	29/05/2020	205	205 000	208 561	0,04%
(215 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	30/05/2020	1 820	1 820 000	1 851 358	0,32%
(216 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	29/05/2020	2 754	2 754 000	2 801 833	0,49%
(217 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	02/06/2020	1 191	1 191 000	1 211 024	0,21%
(223 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	03/06/2020	446	446 000	453 437	0,08%
(201 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	26/06/2020	175	175 000	177 359	0,03%
(225 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	04/06/2020	657	657 000	667 864	0,12%
(229 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	05/06/2020	1 150	1 150 000	1 168 856	0,20%
(209 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	26/06/2020	1 869	1 869 000	1 894 193	0,33%
(222 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	19/06/2020	591	591 000	599 541	0,10%
(221 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	21/06/2020	2 752	2 752 000	2 791 007	0,49%
(219 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	24/06/2020	2 555	2 555 000	2 590 150	0,45%
(213 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	30/06/2020	469	469 000	475 061	0,08%
(217 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	30/06/2020	548	548 000	555 082	0,10%
(218 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	30/06/2020	926	926 000	937 967	0,16%
(219 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	30/06/2020	1 191	1 191 000	1 206 392	0,21%
(219 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	01/07/2020	1 137	1 137 000	1 151 536	0,20%
(215 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	09/07/2020	619	619 000	626 226	0,11%
(215 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	11/07/2020	1 613	1 613 000	1 631 381	0,29%
(206 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	25/07/2020	2 420	2 420 000	2 442 872	0,43%
(209 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	25/07/2020	2 448	2 448 000	2 471 136	0,43%
(214 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	31/07/2020	121	121 000	122 043	0,02%
(220 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/07/2020	2 846	2 846 000	2 871 712	0,50%
(214 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	07/08/2020	4 054	4 054 000	4 084 986	0,71%
(226 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	12/08/2020	991	991 000	997 884	0,17%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% actif net
(226 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	12/08/2020	706	706 000	710 905	0,12%
(223 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	15/08/2020	748	748 000	752 884	0,13%
(220 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/08/2020	1 747	1 747 000	1 757 677	0,31%
(218 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	20/08/2020	554	554 000	557 231	0,10%
(218 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	20/08/2020	1 661	1 661 000	1 670 688	0,29%
(228 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	11/08/2020	991	991 000	998 022	0,17%
(224 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	25/08/2020	735	735 000	738 775	0,13%
(223 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/08/2020	1 117	1 117 000	1 122 271	0,20%
(217 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	08/09/2020	1 190	1 190 000	1 193 797	0,21%
(211 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	16/09/2020	954	954 000	955 985	0,17%
(215 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	17/09/2020	1 763	1 763 000	1 766 424	0,31%
(218 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	17/09/2020	6 351	6 351 000	6 363 335	1,11%
(221 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/09/2020	29	29 000	29 052	0,01%
(222 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/09/2020	644	644 000	645 161	0,11%
(222 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	19/09/2020	802	802 000	803 335	0,14%
(224 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	22/09/2020	1 286	1 286 000	1 287 606	0,22%
(222 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	26/09/2020	569	569 000	569 395	0,10%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>32</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>254 008 089</b>	<b>257 945 195</b>	<b>45,07%</b>

#### **Note 5 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 septembre 2020 un montant de 196 273 DT se détaillant comme suit :

	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Retenue à la source	132 477	124 477	123 751
Redevance CMF	42 202	39 522	39 067
TCL	6 029	5 860	5 731
Provision honoraires commissaire aux comptes	14 765	12 027	16 955
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>196 273</u></b>	<b><u>182 686</u></b>	<b><u>186 304</u></b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 439 977 DT pour le troisième trimestre de 2020 contre 3 244 676 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 3 2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Trimestre 3 2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Revenus des obligations des sociétés	587 262	1 831 602	648 882	2 171 549	2 816 275
Revenus des BTA & Emprunt National	2 852 715	8 160 707	2 595 794	7 897 301	10 493 177
<b>TOTAL</b>	<b>3 439 977</b>	<b>9 992 309</b>	<b>3 244 676</b>	<b>10 068 850</b>	<b>13 309 452</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2020 à 3 281 287 DT contre 3 805 045 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 3 2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2020</b>	<b>Trimestre 3 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Intérêts des certificats de dépôt	2 102 089	6 503 087	2 269 430	4 889 823	7 116 536
Intérêts des comptes à terme (*)	1 179 198	3 610 489	1 535 615	4 022 214	5 516 031
<b>TOTAL</b>	<b>3 281 287</b>	<b>10 113 576</b>	<b>3 805 045</b>	<b>8 912 037</b>	<b>12 632 567</b>

(\*) Conformément aux dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la société a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 301.800 Dinars en date du 16 juin 2020.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2020 à 882 376 DT contre 829 050 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 3 2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2020</b>	<b>Trimestre 3 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Commission de dépôt (B.T)	756 322	2 167 751	710 614	1 966 372	2 672 835
Commission de gestion (S.B.T)	126 054	361 292	118 436	327 729	445 472
<b>TOTAL</b>	<b>882 376</b>	<b>2 529 043</b>	<b>829 050</b>	<b>2 294 101</b>	<b>3 118 307</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2020 à 154 449 DT contre 143 497 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 3 2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2020</b>	<b>Trimestre 3 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Redevance CMF	125 727	360 356	118 453	327 729	445 491
TCL	18 000	52 317	17 624	47 449	64 852
Contribution sociale de solidarité	-	200	-	205	205
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	7 841	20 410	4 929	14 347	19 276
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	7 200	2 400	7 200	9 600
Charges diverses	481	3 243	91	624	907
<b>TOTAL</b>	<b>154 449</b>	<b>443 726</b>	<b>143 497</b>	<b>397 554</b>	<b>540 331</b>

## **Note 10 : Capital**

### **Capital au 31-12-2019**

Montant	426 881 051
Nombre de titres	4 279 254
Nombre d'actionnaires	3 160

### **Souscriptions réalisées**

Montant	703 206 014
Nombre de titres émis	7 049 331
Nombre d'actionnaires nouveaux	218

### **Rachats effectués**

Montant	(579 766 783)
Nombre de titres rachetés	(5 811 907)
Nombre d'actionnaires sortants	(256)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 171 038
Régularisation des sommes non distribuables	234 920

### **Capital au 30-09-2020**

Montant	551 726 240
Nombre de titres	5 516 678
Nombre d'actionnaires	3 122

## **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.