

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 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 31 Mars 2020, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 26,52%. 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 29 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes :

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

Selma LANGAR

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Portefeuille-titres	3	275 811 043	264 769 892	254 255 825
Obligations et valeurs assimilées		275 811 043	264 769 892	254 255 825
Placements monétaires et disponibilités	4	199 419 527	129 764 646	194 868 339
Placements monétaires		199 419 103	129 764 145	194 867 934
Disponibilités		424	501	405
Créances d'exploitation		-	-	-
TOTAL ACTIF		475 230 570	394 534 538	449 124 164
PASSIF				
Autres créditeurs divers	5	167 672	153 180	186 304
TOTAL PASSIF		167 672	153 180	186 304
ACTIF NET				
Capital	10	446 013 997	389 582 245	426 881 051
Sommes distribuables		29 048 901	4 799 113	22 056 809
Sommes distribuables des exercices antérieurs		23 028 593	3 596	3 596
Sommes distribuables de la période		6 020 308	4 795 517	22 053 213
ACTIF NET		475 062 898	394 381 358	448 937 860
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		475 230 570	394 534 538	449 124 164

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Revenus du portefeuille-titres	6	3 038 786	3 453 747	13 309 452
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 038 786	3 453 747	13 309 452
Revenus des placements monétaires	7	3 791 607	2 352 690	12 632 567
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 830 393	5 806 437	25 942 019
Charges de gestion des placements	8	(804 842)	(729 316)	(3 118 307)
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 025 551	5 077 121	22 823 712
Autres produits		26	19	848
Autres charges d'exploitation	9	(139 837)	(125 822)	(540 331)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 885 740	4 951 318	22 284 229
Régularisation du résultat d'exploitation		134 568	(155 801)	(231 016)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 020 308	4 795 517	22 053 213
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(134 568)	155 801	231 016
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		312 716	305 884	1 304 328
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0	41 524	41 524
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6 198 456	5 298 726	23 630 081

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	6 198 456	5 298 726	23 630 081
Résultat d'exploitation	5 885 740	4 951 318	22 284 229
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	312 716	305 884	1 304 328
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	41 524	41 524
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(17 423 724)	(17 423 724)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	19 926 582	(29 312 386)	6 912 761
Souscriptions	169 890 889	198 988 242	840 422 276
- Capital	160 157 949	189 834 280	811 494 054
- Régularisation des sommes non distribuables	78 882	88 273	1 292 569
- Régularisation des sommes distribuables	9 654 058	9 065 689	27 635 653
Rachats	(149 964 307)	(228 300 628)	(833 509 515)
- Capital	(141 345 553)	(217 239 004)	(802 606 127)
- Régularisation des sommes non distribuables	(71 048)	(99 747)	(1 296 331)
- Régularisation des sommes distribuables	(8 547 706)	(10 961 877)	(29 607 057)
VARIATION DE L'ACTIF NET	26 125 038	(41 437 384)	13 119 118
ACTIF NET			
En début de période	448 937 860	435 818 743	435 818 743
En fin de période	475 062 898	394 381 358	448 937 860
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 279 254	4 189 876	4 189 876
En fin de période	4 467 840	3 914 291	4 279 254
VALEUR LIQUIDATIVE	106,329	100,754	104,910
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,44%	5,11%	5,26%

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 31 Mars 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 31/03/2020, 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 31 Mars 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 31 mars 2020 à 275 811 043 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		39 163 250	40 328 914	8,49%
Obligations CIL	110 000	4 000 000	4 090 840	0,86%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	400 000	424 820	0,09%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	200 000	205 130	0,04%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	200 000	206 590	0,04%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	842 080	0,18%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 208 880	0,25%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 200 000	1 203 340	0,25%
Obligations BTK	10 000	333 000	335 270	0,07%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	333 000	335 270	0,07%
Obligations BTE	60 000	2 100 000	2 125 060	0,45%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	100 000	103 660	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	2 000 000	2 021 400	0,43%
Obligations AIL	20 000	400 000	421 040	0,09%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	400 000	421 040	0,09%
Obligations ATL	60 000	1 600 000	1 651 780	0,35%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	200 000	211 680	0,04%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	600 000	603 540	0,13%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	836 560	0,18%
Obligations BH	65 000	1 794 000	1 864 235	0,39%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	768 000	781 220	0,16%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	426 000	450 900	0,09%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	600 000	632 115	0,13%
Obligations STB	178 000	11 879 250	12 111 044	2,55%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 848 000	1 975 809	0,42%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 031 250	2 043 405	0,43%
- STB 2019/1 10,50%	30 000	3 000 000	3 084 930	0,65%
- STB SUB 2020/1 10,50%	50 000	5 000 000	5 006 900	1,05%
Obligations TL	50 000	2 600 000	2 767 180	0,58%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	800 000	847 480	0,18%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 800 000	1 919 700	0,40%
Obligations UIB	95 000	2 900 000	2 973 270	0,63%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	500 000	521 100	0,11%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	400 000	424 620	0,09%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	2 000 000	2 027 550	0,43%
Obligations ATTIJARI LEASING	100 000	3 200 000	3 280 230	0,69%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000	215 280	0,05%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	600 000	609 810	0,13%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 200 000	1 249 500	0,26%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 200 000	1 205 640	0,25%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% Actif Net
Obligations ATTIJARI BANK	30 000	600 000	614 880	0,13%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	600 000	614 880	0,13%
Obligations AMEN BANK	50 000	2 000 000	2 042 500	0,43%
- AMEN BANK 2016-1	50 000	2 000 000	2 042 500	0,43%
Obligations BNA	100 000	4 665 000	4 886 400	1,03%
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 665 000	1 735 550	0,37%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	3 000 000	3 150 850	0,66%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 092 000	1 165 185	0,25%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		225 318 389	235 482 129	49,57%
* BTA	223 850	213 318 389	223 021 029	46,95%
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	34 555 290	7,27%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 344 664	4,28%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	42 373 185	8,92%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 991 740	6,52%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 395 793	3,24%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 986 417	0,84%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 563 239	4,33%
BTA 6% JUIN 2023	54 100	52 150 876	54 810 701	11,54%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	12 000 000	12 461 100	2,62%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	12 000 000	12 461 100	2,62%
TOTAL		264 481 639	275 811 043	58,06%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à 199 419 527 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			128 500	122 269 922	125 967 697	26,52%
Certificat de dépôt à moins d'un an			128 500	122 269 922	125 967 697	26,52%
(10 jours au taux de 7,84%)	La B.T	23/03/2020	6 500	6 488 700	6 498 872	1,37%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	5 000	4 717 347	4 994 059	1,05%
(320 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	5 000	4 708 893	4 985 605	1,05%
(330 jours au taux de 8,83%)	La B.T	03/06/2019	7 000	6 580 668	6 968 064	1,47%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	04/07/2019	2 000	1 886 939	1 987 008	0,42%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	05/07/2019	1 000	943 469	993 331	0,21%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	09/08/2019	1 500	1 420 312	1 485 973	0,31%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	12/08/2019	2 000	1 893 749	1 980 245	0,42%
(310 jours au taux de 8,83%)	La B.T	24/07/2019	3 500	3 302 143	3 465 137	0,73%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	15/08/2019	1 500	1 420 312	1 484 393	0,31%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	16/08/2019	2 000	1 893 749	1 978 839	0,42%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	19/08/2019	1 500	1 420 312	1 483 337	0,31%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% actif net
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	20/08/2019	2 000	1 893 749	1 977 431	0,42%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	21/08/2019	1 500	1 420 312	1 482 809	0,31%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	22/08/2019	2 500	2 367 186	2 470 907	0,52%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	23/08/2019	1 000	946 874	988 186	0,21%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	24/08/2019	2 000	1 893 749	1 976 019	0,42%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	27/08/2019	2 000	1 893 749	1 974 959	0,42%
(290 jours au taux de 8,83%)	La B.T	09/09/2019	2 000	1 893 749	1 970 348	0,41%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	07/09/2019	4 000	3 780 672	3 935 294	0,83%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	11/09/2019	500	472 584	491 556	0,10%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	18/09/2019	3 500	3 308 088	3 436 522	0,72%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	19/09/2019	1 500	1 417 752	1 472 527	0,31%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	20/09/2019	1 000	945 168	981 506	0,21%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	23/09/2019	1 000	945 168	980 969	0,21%
(300 jours au taux de 8,83%)	La B.T	28/09/2019	4 000	3 780 672	3 920 292	0,83%
(300 jours au taux de 8,82%)	La B.T	11/10/2019	500	472 613	488 878	0,10%
(300 jours au taux de 8,82%)	La B.T	12/10/2019	10 000	9 452 259	9 775 747	2,06%
(240 jours au taux de 8,80%)	La B.T	13/12/2019	2 000	1 911 335	1 953 231	0,41%
(250 jours au taux de 8,80%)	La B.T	11/12/2019	11 000	10 493 194	10 727 698	2,26%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	10/01/2020	10 000	9 556 199	9 713 579	2,04%
(210 jours au taux de 8,81%)	La B.T	18/02/2020	1 000	960 896	969 227	0,20%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	20/01/2020	1 000	955 620	969 472	0,20%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	11/02/2020	2 000	1 911 240	1 930 581	0,41%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	14/02/2020	6 000	5 733 719	5 788 301	1,22%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	19/02/2020	1 500	1 433 430	1 445 638	0,30%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	21/02/2020	1 500	1 433 430	1 445 063	0,30%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	26/02/2020	1 500	1 433 430	1 443 621	0,30%
(240 jours au taux de 8,81%)	La B.T	27/02/2020	1 500	1 433 430	1 443 332	0,30%
(250 jours au taux de 8,81%)	La B.T	17/02/2020	3 000	2 861 632	2 887 199	0,61%
(240 jours au taux de 8,84%)	La B.T	11/03/2020	2 500	2 388 693	2 398 954	0,50%
(240 jours au taux de 8,84%)	La B.T	12/03/2020	2 000	1 910 954	1 918 774	0,40%
(250 jours au taux de 8,84%)	La B.T	17/03/2020	500	476 865	478 333	0,10%
(250 jours au taux de 8,84%)	La B.T	18/03/2020	4 000	3 814 918	3 825 881	0,81%
COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN			72 044	72 044 000	73 451 406	15,46%
(218 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/08/2019	148	148 000	154 207	0,03%
(193 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	27/09/2019	1 795	1 795 000	1 859 855	0,39%
(199 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	687	687 000	711 689	0,15%
(201 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	1 670	1 670 000	1 730 016	0,36%
(202 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	1 312	1 312 000	1 359 150	0,29%
(203 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	2 676	2 676 000	2 772 169	0,58%
(204 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	2 151	2 151 000	2 228 302	0,47%
(211 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	2 464	2 464 000	2 552 550	0,54%
(213 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/09/2019	2 916	2 916 000	3 020 794	0,64%
(216 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	02/10/2019	2 069	2 069 000	2 141 753	0,45%
(121 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	07/01/2020	1 166	1 166 000	1 185 162	0,25%
(169 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	30/11/2019	297	297 000	304 058	0,06%
(136 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	08/01/2020	3 823	3 823 000	3 885 087	0,82%

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% actif net
(138 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	09/01/2020	262	262 000	266 204	0,06%
(138 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	10/01/2020	1 805	1 805 000	1 833 617	0,39%
(107 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	11/02/2020	676	676 000	682 540	0,14%
(140 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	10/01/2020	205	205 000	208 250	0,04%
(198 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	04/12/2019	2 852	2 852 000	2 917 575	0,61%
(162 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	11/01/2020	2 752	2 752 000	2 795 099	0,59%
(139 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	08/02/2020	1 869	1 869 000	1 888 166	0,40%
(164 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/01/2020	548	548 000	555 841	0,12%
(161 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	21/01/2020	926	926 000	938 714	0,20%
(139 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	12/02/2020	1 191	1 191 000	1 202 293	0,25%
(214 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	05/12/2019	1 684	1 684 000	1 722 395	0,36%
(182 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	17/01/2020	6 000	6 000 000	6 087 015	1,28%
(162 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	11/02/2020	2 192	2 192 000	2 213 208	0,47%
(2373 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	13/12/2019	119	119 000	121 530	0,03%
(240 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	11/12/2019	5 045	5 045 000	5 154 187	1,08%
(181 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	13/02/2020	989	989 000	998 186	0,21%
(186 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	14/02/2020	550	550 000	555 003	0,12%
(184 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/02/2020	2 046	2 046 000	2 063 030	0,43%
(178 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	25/02/2020	147	147 000	148 025	0,03%
(188 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	22/02/2020	686	686 000	691 180	0,15%
(265 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/12/2019	1 190	1 190 000	1 214 148	0,26%
(213 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	17/02/2020	6 351	6 351 000	6 405 089	1,35%
(245 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	17/01/2020	644	644 000	653 340	0,14%
(244 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	18/01/2020	29	29 000	29 415	0,01%
(224 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	19/02/2020	513	513 000	517 171	0,11%
(224 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	19/02/2020	4 315	4 315 000	4 350 083	0,92%
(365 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	08/10/2019	1 084	1 084 000	1 120 860	0,24%
(226 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	26/02/2020	701	701 000	705 752	0,15%
(229 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	27/02/2020	598	598 000	601 938	0,13%
(230 jours au taux de TMM +1%)	La B.T	28/02/2020	901	901 000	906 760	0,19%
DISPONIBILITES					424	0,00%
TOTAL				194 313 922	199 419 527	41,98%

Note 5 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 mars 2020 un montant de 167 672 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Retenue à la source	121 976	110 365	123 751
Redevance CMF	39 699	34 926	39 067
TCL	5 966	4 868	5 731
Provision honoraires commissaire aux comptes	(769)	2 221	16 955
Provision honoraires PDG	800	800	800
TOTAL	167 672	153 180	186 304

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres :

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 038 786 DT pour le premier trimestre de 2020 contre 3 453 747 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2020	Trimestre 1 2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Revenus des obligations des sociétés	602 855	785 340	2 816 275
Revenus des BTA & Emprunt National	2 435 931	2 668 407	10 493 177
TOTAL	3 038 786	3 453 747	13 309 452

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 3 791 607 DT contre 2 352 690 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2020	Trimestre 1 2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Intérêts des certificats de dépôt	2 345 499	1 137 738	7 116 536
Intérêts des comptes à terme	1 446 108	1 214 952	5 516 031
TOTAL	3 791 607	2 352 690	12 632 567

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 804 842 DT contre 729 316 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 1 2020	Trimestre 1 2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	689 865	625 128	2 672 835
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	114 977	104 188	445 472
TOTAL	804 842	729 316	3 118 307

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 139 837 DT contre 125 822 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2020	Trimestre 1 2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Redevance CMF	114 681	104 155	445 491
TCL	17 060	14 516	64 852
Contribution sociale de solidarité	200	205	205
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 876	4 542	19 276
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	2 400	9 600
Charges diverses	620	4	907
TOTAL	139 837	125 822	540 331

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	160 157 949
Nombre de titres émis	1 605 513
Nombre d'actionnaires nouveaux	82

Rachats effectués

Montant	(141 345 553)
Nombre de titres rachetés	(1 416 927)
Nombre d'actionnaires sortants	(169)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	312 716
Régularisation des sommes non distribuables	7 834

Capital au 31-03-2020

Montant	446 013 997
Nombre de titres	4 467 840
Nombre d'actionnaires	3 073

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.