

SICAV AVENIR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société «SICAV AVENIR» arrêté au 30 JUIN 2018.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2018, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La société «SICAV AVENIR » emploie 20,41% de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors du point cité ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2018.

Tunis, le 30 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :
CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	922 349	908 040	924 909
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		206 735	187 139	206 524
b - Obligations et Valeurs assimilées		715 614	720 901	718 385
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		237 035	237 521	212 562
a - Placements monétaires	3-3	209 635	208 196	202 966
b - Disponibilités	3-9	27 400	29 325	9 596
AC 3 - Créances d'exploitation	3-10	2 194	5 778	348
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		1 161 578	1 151 340	1 137 820
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	3 425	3 432	4 060
PA 2 - Autres créditeurs divers		23	1 745	0
TOTAL PASSIF		3 448	5 177	4 060
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	1 129 278	1 118 091	1 088 143
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	28 852	28 072	45 617
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		3	15	15
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		28 849	28 057	45 602
ACTIF NET		1 158 130	1 146 163	1 133 759
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 161 578	1 151 340	1 137 820

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	18 355	28 147	19 815	30 448	51 845
a - Dividendes		8 445	8 445	9 576	9 576	10 522
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 910	19 702	10 239	20 872	41 324
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	3 711	7 021	2 904	5 716	12 039
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		22 066	35 169	22 719	36 164	63 885
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	-3 184	-6 320	-3 192	-6 372	-12 799
REVENU NET DES PLACEMENTS		18 882	28 849	19 527	29 792	51 086
<u>CH 2 - Autres charges</u>		0	0	-873	-1 736	-3 501
RESULTAT D'EXPLOITATION		18 882	28 849	18 654	28 056	47 585
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		0	0	1	1	- 1 983
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		18 882	28 849	18 655	28 057	45 602
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		0	0	-1	-1	1 983
* Variation des +/- values potentielles sur titres		11 544	29 083	2 095	-2 107	16 228
* +/- values réalisées sur cession des titres		4 864	12 132	-1 022	-1 029	-1 029
* Frais de négociation de titres		-38	-79	-20	-49	-49
RESULTAT NET DE LA PERIODE		35 252	69 985	19 708	24 871	62 736

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

ARRETE AU 30 JUIN 2018
(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	18 882	28 849	18 654	28 056	47 585
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	11 544	29 083	2 095	- 2 107	16 228
c - +/- values réalisées sur cession de titres	4 864	12 132	- 1 022	- 1 029	- 1 029
d - Frais de négociation de titres	- 38	- 79	- 20	- 49	- 49
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	- 45 614	- 45 614	- 45 656	- 45 656	- 45 656
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	-	54	109	1 188
* Capital	-	-	53	106	1 161
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-	- 3
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	1	3	30
b - Rachats	-	-	-	-	- 51 348
* Capital	-	-	-	-	- 49 082
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-	- 255
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-	-	- 2 011
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 10 361	24 371	- 25 894	- 20 676	- 33 080
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	1 168 491	1 133 759	1 172 057	1 166 839	1 166 839
b - En fin de période	1 158 130	1 158 130	1 146 163	1 146 163	1 133 759
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	20 336	20 336	21 245	21 244	21 244
b - En fin de période	20 336	20 336	21 246	21 246	20 336
VALEUR LIQUIDATIVE	56,950	56,950	53,947	53,947	55,751
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,02%	6,17%	1,68%	2,13%	5,42%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30/06/2018

(Unité en Dinars)

1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2018, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2- 2 *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30 Juin 2018, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2018, ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 Juin 2018.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2- 3 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 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurants au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 juin 2018, 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.

2- 4 Evaluation des placements monétaires :

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2- 5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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.

3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à 922 349 DT contre 908 040 DT au 30/06/2017, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Coût d'acquisition	888 630	920 457	918 172
- Actions et droits rattachés	131 348	158 944	159 994
- Titres OPCVM	57 992	58 218	58 218
- Obligations et valeurs assimilées	699 290	703 295	699 960
Plus ou moins-values potentielles	17 395	-30 023	-11 688
- Actions et droits rattachés	18 657	-29 338	-12 293
- Titres OPCVM	-1 262	-686	605
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées	16 324	17 606	18 425
Total	922 349	908 040	924 909

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 18 355 DT pour la période allant du 01/04/2018, au 30/06/2018, contre un montant de 19 815 DT du 01/04/2017, au 30/06/2017, et se détaillent ainsi :

Libellé	2 ème trimestre 2018	30/06/2018	2 ème trimestre 2017	30/06/2017	31/12/2017
- Revenus des actions	5 956	5 956	7 011	7 011	7 957
- Revenus des Titres OPCVM	2 489	2 489	2 565	2 565	2 565
- Revenus des Obligations	9 910	19 702	10 239	20 872	41 324
Total	18 355	28 147	19 815	30 448	51 845

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018, à 209 635 DT contre 208 196 DT au 30/06/2017, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compte à terme	209 635	208 196	202 966
Total	209 635	208 196	202 966

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/04/2018, au 30/06/2018, à 3 711 DT contre 2 904 DT du 01/04/2017, au 30/06/2017, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

Libellé	2 ème trimestre 2018	30/06/2018	2 ème trimestre 2017	30/06/2017	31/12/2017
- Intérêts/ Placements à terme	3 711	7 021	2 904	5 716	12 039
Total	3 711	7 021	2 904	5 716	12 039

3-5 Note sur le capital

Capital au 01/04/2018	
- Montant	1 112 908
- Nombre de titres	20 336
- Nombre d'actionnaires	20
Souscriptions	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	11 544
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	4 864
- Frais de négociation de titres	-38
Capital au 30/06/2018	
- Montant	1 129 278
- Nombre de titres	20 336
- Nombre d'actionnaires	20

3-6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Sommes distribuables de l'exercice en cours	28 849	28 057	45 602
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3	15	15
Total	28 852	28 072	45 617

3-7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018, à 3 425 DT contre 3 432 DT au 30/06/2017, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Gestionnaire	945	941	975
- Dépositaire	2 480	2 491	3 085
Total	3 425	3 432	4 060

3-8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2018, au 30/06/2018, à 3 184 DT contre 3 192 DT du 01/04/2017, au 30/06/2017, et se détaillent ainsi:

Libellé	2 ème trimestre 2018	30/06/2018	2 ème trimestre 2017	30/06/2017	31/12/2017
- Rémunération du gestionnaire	2 890	5 735	2 898	5 787	11 619
- Rémunération du dépositaire	294	585	294	585	1180
Total	3 184	6 320	3 192	6 372	12 799

3-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018, à 27 400 DT contre 29 325 DT au 30/06/2017, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Avoirs en banque	27 400	29 325	9 596
Total	27 400	29 325	9 596

3-10 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à 2 194 DT contre 5778 DT au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dividendes à recevoir	2 194	5 778	348
Total	2 194	5 778	348

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 Dinars TTC l'an.

Annexe 1

PORTEFEUILLE AU 30/06/2018 (Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	%Actif	% Actif Net
Actions & Droits rattachés		131 348,119	150 005,080	12,91%	12,95%
ATL	5000	16 900,000	15 510,000	1,34%	1,34%
EURO-CYCLES	440	19 350,000	13 618,440	1,17%	1,18%
SFBT	800	13 427,720	17 807,200	1,53%	1,54%
SOTRAPIL	1520	16 019,159	21 197,920	1,82%	1,83%
SOTUVER	4600	22 304,040	40 562,800	3,49%	3,50%
SOTUVER NG 01012018	400	1 849,200	3 400,000	0,29%	0,29%
SPDIT	1000	8 500,000	10 400,000	0,90%	0,90%
TUNIS RE	3580	32 998,000	27 508,720	2,37%	2,38%
Obligations		699 290,000	715 613,591	61,61%	61,79%
AMENBANK2009 B	500	23 320,000	24 209,128	2,08%	2,09%
ATL 2014-3 C	500	40 000,000	40 964,208	3,53%	3,54%
ATL 2017-2 C	500	50 000,000	51 045,479	4,39%	4,41%
ATTIJARI LEASING 2015-2	1000	60 000,000	61 893,567	5,33%	5,34%
BH SUB 2016-1 B	1000	100 000,000	100 904,110	8,69%	8,71%
BNA 2009 SUB	1000	39 970,000	40 367,378	3,48%	3,49%
BNA SUB 2018-1 B	700	70 000,000	70 534,685	6,07%	6,09%
BTE 2009	1000	20 000,000	20 662,794	1,78%	1,78%
BTK 2014-1 B	1000	80 000,000	82 573,414	7,11%	7,13%
CIL 2016/2	700	56 000,000	57 242,740	4,93%	4,94%
HL SUB 2015-1	1000	100 000,000	103 766,882	8,93%	8,96%
TL 2013-2 B	1000	60 000,000	61 449,206	5,29%	5,31%
TITRES OPCVM		57 991,724	56 730,003	4,88%	4,90%
SICAV L'EPARGNANT	561	57 991,724	56 730,003	4,88%	4,90%
Total Général		888 629,843	922 348,674	79,40%	79,64%