

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2018

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 633.408.580, un actif net de D : 629.476.218 et un bénéfice de la période de D : 7.536.881.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriel ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes post Conclusion

- Les disponibilités et les dépôts représentent au 30 Septembre 2018, 20,42% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de 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 conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 25 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2018
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	324 154 298	430 202 332	345 793 685
Obligations et valeurs assimilées		322 622 868	427 762 138	344 049 225
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 531 430	2 440 195	1 744 460
Placements monétaires et disponibilités		309 140 089	190 756 931	276 724 782
Placements monétaires	5	309 137 302	190 756 381	276 723 711
Disponibilités		2 787	549	1 071
Créances d'exploitation	6	114 193	1 803 246	-
TOTAL ACTIF		633 408 580	622 762 508	622 518 467
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	29 777 387
Opérateurs créditeurs	7	1 604 834	1 539 400	1 517 688
Autres créditeurs divers	8	2 327 528	1 508 398	2 465 357
TOTAL PASSIF		3 932 362	3 047 798	33 760 432
ACTIF NET				
Capital	9	609 622 065	604 073 937	568 796 141
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 854 153	15 640 773	19 961 894
ACTIF NET		629 476 218	619 714 710	588 758 035
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		633 408 580	622 762 508	622 518 467

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	4 223 183	12 706 208	5 634 158	16 063 161	21 167 275
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 223 183	12 657 612	5 633 302	15 851 085	20 954 716
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	48 596	856	212 075	212 559
Revenus des placements monétaires	11	5 098 505	13 264 189	2 011 084	6 148 860	8 862 155
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 321 688	25 970 397	7 645 242	22 212 021	30 029 430
Intérêts des mises en pensions		-	(196 377)	-	(100 454)	(204 460)
Charges de gestion des placements	12	(1 888 040)	(5 480 837)	(1 811 059)	(5 238 520)	(7 024 036)
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 433 648	20 293 183	5 834 183	16 873 046	22 800 934
Autres produits		13 858	15 031	4 446	7 100	11 549
Autres charges	13	(187 026)	(534 364)	(182 971)	(539 634)	(713 907)
Contribution conjoncturelle		-	-	(390 075)	(1 157 506)	(1 547 581)
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 260 479	19 773 850	5 265 582	15 183 007	20 550 995
Régularisation du résultat d'exploitation		(140 342)	80 303	368 259	457 766	(589 101)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		7 120 137	19 854 153	5 633 842	15 640 773	19 961 894
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		140 342	(80 303)	(368 259)	(457 766)	589 101
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		325 678	811 743	(387 341)	(201 380)	(284 301)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(49 276)	204 906	650 907	2 254 821	2 610 821
RESULTAT DE LA PERIODE		7 536 881	20 790 499	5 529 147	17 236 448	22 877 515

(*) après reclassement de D : 159.285 correspondant aux intérêts courus sur pensions livrées n'ayant pas été déduits des intérêts des mises en pensions et ayant été présentés au 31 mars 2017, au 30 juin 2017 et au 30 septembre 2017 parmi les intérêts des dépôts à terme au lieu d'être présentés en déduction des intérêts des mises en pensions de la période.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	7 536 881	20 790 499	5 529 147	17 236 448	22 877 515
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	7 260 479	19 773 850	5 265 582	15 183 007	20 550 995
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	325 678	811 743	(387 341)	(201 380)	(284 301)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(49 276)	204 906	650 907	2 254 821	2 610 821
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 881 075)	19 927 684	17 833 345	14 842 632	(21 755 110)
Souscriptions					
- Capital	115 819 377	388 485 003	102 836 956	338 426 892	426 581 505
- Régularisation des sommes non distribuables	4 239 162	8 051 592	3 934 954	6 667 026	10 077 010
- Régularisation des sommes distribuables	3 233 523	13 630 535	2 263 194	11 168 525	14 047 015
Rachats					
- Capital	(120 392 118)	(369 319 779)	(86 014 905)	(324 589 275)	(446 973 340)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 407 154)	(7 369 436)	(3 291 920)	(6 119 777)	(10 851 184)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 373 865)	(13 550 232)	(1 894 935)	(10 710 759)	(14 636 116)
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 655 806	40 718 183	23 362 492	32 079 080	1 122 405
ACTIF NET					
En début de période	626 820 412	588 758 035	596 352 218	587 635 630	587 635 630
En fin de période	629 476 218	629 476 218	619 714 710	619 714 710	588 758 035
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 588 709	3 444 939	3 554 466	3 573 244	3 573 244
En fin de période	3 561 014	3 561 014	3 660 310	3 660 310	3 444 939
VALEUR LIQUIDATIVE	176,769	176,769	169,307	169,307	170,905
TAUX DE RENDEMENT	1,20%	3,43%	0,91%	2,95%	3,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2018

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS", "AMEN BANK" étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2018, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

3.1-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 supportés par le gestionnaire.

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & 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 septembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de 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.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2018.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

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

3.6-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 distincte 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 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2018 à D : 324.154.298 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2018	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		312 041 584	322 622 868	51,25%
Obligations des sociétés		137 082 016	140 930 618	22,39%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	733 325	747 223	0,12%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	750 000	765 304	0,12%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2,2%	20 000	2 000 000	2 037 697	0,32%
AIL 2014-1 TF	20 000	398 800	402 972	0,06%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	4 104 320	4 126 909	0,66%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	780 000	780 522	0,12%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 156 000	1 158 217	0,18%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	450 946	452 166	0,07%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	3 200 000	3 362 970	0,53%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 112 415	2 112 667	0,34%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	159 880	159 908	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	2 165 080	2 240 418	0,36%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	3 200 000	3 279 928	0,52%
ATB 2007/1 D	8 000	448 000	459 276	0,07%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	250 000	255 621	0,04%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 466 400	1 491 817	0,24%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05	8 000	800 000	830 657	0,13%
ATL 2011 TF	28 000	559 560	577 481	0,09%
ATL 2013-1 TF	33 000	1 319 700	1 351 637	0,21%
ATL 2013-2 TF	40 000	2 400 000	2 521 197	0,40%
ATL 2014-1	25 000	499 460	515 593	0,08%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	200 000	204 261	0,03%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	840 000	872 742	0,14%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 040 000	1 081 605	0,17%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	400 000	405 366	0,06%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	1 200 000	1 243 003	0,20%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 020 000	1 036 097	0,16%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 102 575	0,49%
ATL 2018-1 CAT. B TMM +2,2%	25 000	2 500 000	2 539 353	0,40%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	3 000 000	3 163 489	0,50%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	75 000	5 963 600	6 088 020	0,97%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	400 000	418 957	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	200 000	203 724	0,03%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	400 000	411 078	0,07%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 072 951	0,33%
ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3%	20 000	2 000 000	2 044 374	0,32%
BH 2009	75 000	4 035 000	4 163 430	0,66%
BH 2013-1	20 000	570 000	578 071	0,09%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	130 178	5 217 993	5 321 703	0,85%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	3 000 000	3 072 013	0,49%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV- TMM +2%	24 000	2 400 000	2 476 164	0,39%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	799 400	816 159	0,13%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	1 600 000	1 633 217	0,26%
BNA SUB.2018-1 CAT.A TMM +2%	25 000	2 500 000	2 526 356	0,40%
BTE 2009	24 600	246 000	246 453	0,04%

BTE 2010 B	25 900	1 554 000	1 556 790	0,25%
BTE 2011 A	2 500	50 000	52 009	0,01%
BTE 2011 B	30 000	2 100 000	2 167 315	0,34%
BTK 2009 CAT,C	15 000	699 600	724 013	0,12%
BTK 2009 CAT,D	8 500	510 000	524 190	0,08%
BTK 2012/1 B	48 160	1 375 718	1 436 717	0,23%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	1 200 000	1 256 061	0,20%
CHO 2009	6 000	150 000	157 455	0,03%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	1 200 000	1 257 015	0,20%
CIL 2014/1	6 386	127 720	129 292	0,02%
CIL 2014/2	15 000	600 000	624 387	0,10%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	600 000	610 865	0,10%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 140 000	1 204 225	0,19%
CIL 2016/2	25 000	2 000 000	2 074 959	0,33%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	1 200 000	1 227 222	0,19%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	1 600 000	1 625 586	0,26%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	2 500 000	2 587 123	0,41%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	400 000	413 572	0,07%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	400 000	410 396	0,07%
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000	1 032 055	0,16%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	302 674	0,05%
STB 2008/1	11 250	421 875	432 675	0,07%
STB 2008/2	27 000	1 181 250	1 219 118	0,19%
STB 2010/1	50 000	2 332 000	2 384 035	0,38%
TL 2012/1 B TF	35 000	697 700	710 474	0,11%
TL 2012-2 B	20 000	800 000	829 065	0,13%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	1 499 790	1 586 383	0,25%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	680 000	712 633	0,11%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	800 000	839 663	0,13%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 364 960	1 397 604	0,22%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	1 611 600	1 667 498	0,26%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 369 211	0,38%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	100 000	103 834	0,02%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	1 140 000	1 185 195	0,19%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	120 000	121 904	0,02%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	548 000	556 919	0,09%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	20 000	2 000 000	2 073 640	0,33%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	501 520	511 147	0,08%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 059 494	0,49%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	30 000	3 000 000	3 122 844	0,50%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	1 000 000	1 025 614	0,16%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3%	20 000	2 000 000	2 059 303	0,33%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	600 840	626 428	0,10%
UBCI 2013	15 000	600 000	610 999	0,10%
UIB 2009/1 TR A	20 000	200 000	201 749	0,03%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 199 100	1 210 094	0,19%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 750 000	2 776 802	0,44%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 950 000	1 959 693	0,31%
UIB 2011/2	42 000	597 577	617 410	0,10%
UIB 2012/1 A	64 200	1 820 267	1 891 706	0,30%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	5 473 320	5 732 004	0,91%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	600 000	610 218	0,10%
Obligations de L'ETAT		5 195 815	5 269 697	0,84%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	72 199	175 707	179 483	0,03%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	83 553	5 009 722	5 079 650	0,81%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	10 386	10 564	0,00%

Bons du trésor assimilables		169 763 753	176 422 553	28,03%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 371 018	19 166 376	3,04%
BTA 11/03/2026 6,3%	10 043	9 356 059	9 696 702	1,54%
BTA 11/08/2022 5,6%	46 719	44 354 406	45 393 850	7,21%
BTA 12/01/2024 6%	13 730	12 966 166	13 531 336	2,15%
BTA 12/02/2020 5,5%	35 810	35 047 277	36 504 742	5,80%
BTA 12/10/2023 6%	12 191	11 256 919	12 059 533	1,92%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 000	19 409 707	20 342 924	3,23%
BTA 14/06/2021 6%	4 543	4 435 812	4 524 555	0,72%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 883 441	0,93%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 451 852	0,39%
BTA 15/06/2023 6%	7 018	6 575 596	6 774 752	1,08%
BTA 15/07/2032 7,5%	100	94 250	92 490	0,01%
Titres d'OPCVM		1 499 945	1 531 430	0,24%
<u>Actions SICAV</u>		1 499 945	1 531 430	0,24%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 531 430	0,24%
TOTAL		313 541 529	324 154 298	51,50%
Pourcentage par rapport au total des actifs				51,18%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2018 à D : 309.137.302 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif net
Dépôts à vue		37 458 500	37 564 276	5,97%
AMEN BANK ARIANA		38	71	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		129	132	0,00%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		52	98	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		35 151 088	35 238 332	5,60%
AMEN BANK SIEGE		2 307 174	2 325 624	0,37%
AMEN BANK SOUSSE		19	19	0,00%
Dépôts à terme		89 748 000	91 759 647	14,58%
AMEN BANK PASTEUR		25 500 000	25 742 695	4,09%
TSB		2 000 000	2 014 979	0,32%
BH		62 248 000	64 001 974	10,17%

Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation		4 695 150	4 723 377	0,75%
BT ENDA au 03/06/2019 à 11% pour 270 jours	5 000 000	4 695 150	4 723 377	0,75%
Certificats de dépôt	166 000 000	160 505 491	162 655 711	25,84%
BH au 19/12/2018 à 8,43% pour 350 jours	1 000 000	939 400	986 322	0,16%
BH au 10/01/2019 à 8,65% pour 360 jours	3 500 000	3 277 082	3 437 459	0,55%
BH au 08/02/2019 à 8,68% pour 360 jours	2 000 000	1 872 212	1 953 854	0,31%
BH au 01/10/2018 à 8,6% pour 230 jours	1 500 000	1 437 501	1 500 000	0,24%
BH au 09/10/2018 à 8,63% pour 230 jours	1 000 000	958 196	998 546	0,16%
BH au 19/10/2018 à 8,63% pour 240 jours	1 000 000	956 477	996 736	0,16%
BH au 24/02/2019 à 8,7% pour 360 jours	1 000 000	935 971	974 033	0,15%
BH au 25/02/2019 à 8,7% pour 360 jours	1 000 000	935 971	973 855	0,15%
BH au 05/04/2019 à 9,2% pour 360 jours	3 000 000	2 797 802	2 895 531	0,46%
BH au 23/11/2018 à 9,34% pour 210 jours	4 500 000	4 313 994	4 453 056	0,71%
BH au 16/05/2019 à 9,6% pour 360 jours	500 000	464 964	477 908	0,08%
UIB au 02/10/2018 à 9,3% pour 120 jours	3 000 000	2 927 837	2 999 399	0,48%
TUNISIE LEASING au 24/10/2018 à 9,9% pour 120 jours	4 000 000	3 897 773	3 980 407	0,63%
BH au 02/11/2018 à 9,85% pour 130 jours	2 000 000	1 945 044	1 986 472	0,32%
UIB au 04/11/2018 à 9,85% pour 100 jours	7 000 000	6 850 858	6 949 292	1,10%
STB au 22/07/2019 à 11% pour 360 jours	3 500 000	3 222 523	3 273 393	0,52%
UIB au 27/11/2018 à 9,85% pour 120 jours	8 500 000	8 283 831	8 397 320	1,33%
STB au 26/07/2019 à 11% pour 360 jours	5 500 000	5 063 964	5 139 059	0,82%
UIB au 08/11/2018 à 10,3% pour 100 jours	5 000 000	4 888 739	4 957 721	0,79%
AMEN BANK au 31/10/2018 à 8,72% pour 92 jours	9 000 000	8 843 050	8 948 821	1,42%
BH au 18/07/2019 à 10,75% pour 350 jours	2 000 000	1 848 601	1 874 555	0,30%
STB au 02/08/2019 à 11% pour 360 jours	6 000 000	5 524 324	5 596 997	0,89%
TUNISIE LEASING au 19/10/2018 à 10% pour 70 jours	8 000 000	7 877 929	7 968 610	1,27%
UIB au 21/11/2018 à 10,3% pour 100 jours	3 000 000	2 933 243	2 965 954	0,47%
BH au 26/02/2019 à 10,75% pour 200 jours	2 500 000	2 387 287	2 416 592	0,38%
BTKD au 13/11/2018 à 10,75% pour 90 jours	2 500 000	2 447 657	2 474 992	0,39%
UIB au 21/11/2018 à 10,3% pour 90 jours	2 000 000	1 959 834	1 977 239	0,31%
BH au 11/12/2018 à 10,35% pour 110 jours	5 000 000	4 877 378	4 920 853	0,78%
TUNISIE LEASING au 25/03/2019 à 10,8% pour 210 jours	3 000 000	2 857 761	2 881 468	0,46%
TUNISIE LEASING au 27/03/2019 à 10,8% pour 210 jours	2 000 000	1 905 174	1 920 075	0,31%
AMEN BANK au 31/01/2019 à 11,25% pour 153 jours	15 500 000	14 934 178	15 048 822	2,39%
AMEN BANK au 31/10/2018 à 10% pour 61 jours	15 000 000	14 800 055	14 901 666	2,37%
TUNISIE LEASING au 03/10/2018 à 9,85% pour 30 jours	4 000 000	3 973 947	3 998 263	0,64%
TSB au 10/12/2018 à 10,05% pour 91 jours	500 000	490 090	492 377	0,08%
TUNISIE LEASING au 11/12/2018 à 10,25% pour 90 jours	3 000 000	2 940 037	2 952 696	0,47%
UIB au 11/12/2018 à 10,75% pour 90 jours	3 500 000	3 426 719	3 442 190	0,55%
BH au 11/12/2018 à 10,75% pour 90 jours	2 000 000	1 958 125	1 966 966	0,31%
TUNISIE LEASING au 10/10/2018 à 9,6% pour 20 jours	4 000 000	3 983 024	3 992 361	0,63%
UIB au 11/10/2018 à 10% pour 20 jours	1 000 000	995 580	997 790	0,16%
CIL au 11/10/2018 à 9,85% pour 20 jours	1 000 000	995 646	997 823	0,16%
BH au 14/11/2018 à 10,3% pour 50 jours	4 500 000	4 449 226	4 455 319	0,71%
TUNISIE LEASING au 25/04/2019 à 10,95% pour 210 jours	1 500 000	1 427 952	1 429 324	0,23%
TUNISIE LEASING au 15/05/2019 à 10,95% pour 230 jours	1 000 000	947 693	948 602	0,15%
TUNISIE LEASING au 27/03/2019 à 10,95% pour 180 jours	6 000 000	5 750 841	5 754 994	0,91%
Bons de trésor à court terme	12 652 000	12 212 730	12 434 291	1,98%
BTCT 52 au 18/12/2018- 5,81%	1 287 000	1 215 590	1 259 918	0,20%
BTCT 52 au 18/12/2018- 5,81%	100 000	94 552	97 916	0,02%
BTCT 52 au 18/12/2018- 5,81%	1 265 000	1 207 697	1 240 958	0,20%
BTCT 52 au 18/12/2018- 5,81%	2 500 000	2 387 120	2 452 560	0,39%
BTCT 52 au 18/12/2018- 5,81%	1 200 000	1 154 177	1 178 901	0,19%
BTCT 52 au 18/12/2018- 5,81%	1 300 000	1 250 747	1 277 220	0,20%
BTCT 13 au 20/11/2018- 7,40%	3 000 000	2 944 319	2 964 455	0,47%
BTCT 13 au 02/01/2019- 7,70%	2 000 000	1 958 528	1 962 363	0,31%
Total général		304 619 871	309 137 302	49,11%
Pourcentage par rapport au total des actifs				48,81%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Septembre 2018 un solde de D : 114.193 contre D : 1.803.246 à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	1 802 430	-
Ventes titres à encaisser	114 193	816	-
Total	<u>114 193</u>	<u>1 803 246</u>	<u>-</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2018 à D : 1.604.834 contre D : 1.539.400 au 30.09.2017 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Montant HT	1 586 588	1 534 796	1 513 148
TVA	301 452	276 263	272 367
Total TTC	<u>1 888 040</u>	<u>1 811 059</u>	<u>1 785 515</u>
Retenue à la source	283 206	271 659	267 827
Net à payer	<u>1 604 834</u>	<u>1 539 400</u>	<u>1 517 688</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018 à D : 2.327.528 contre D : 1.508.398 au 30.09.2017, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance CMF	51 900	50 447	49 793
Retenues à la source sur commissions	283 206	271 659	267 827
TCL à payer	15 686	21 022	14 632
Contribution conjoncturelle	-	1 157 506	-
Achat titres à payer	-	-	1 910 429
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 966 472	-	214 912
Autres	10 264	7 764	7 764
Total	<u>2 327 528</u>	<u>1 508 398</u>	<u>2 465 357</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2018 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2017

Montant	568 796 141
Nombre de titres	3 444 939
Nombre d'actionnaires	13 059

Souscriptions réalisées

Montant	388 485 003
Nombre de titres émis	2 352 876
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 284

Rachats effectués

Montant	(369 319 779)
Nombre de titres rachetés	(2 236 801)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 852)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	811 743
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	204 906
Régularisation des sommes non distribuables	9 553
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	19 961 894
Régularisation des résultats incorporés au capital	672 603

Capital au 30-09-2018

Montant	609 622 065
Nombre de titres	3 561 014
Nombre d'actionnaires	12 491

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2018.

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.223.183 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2018, contre D : 5.634.158 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
Revenus des obligations					
- intérêts	2 119 664	5 777 895	2 168 458	6 421 005	8 670 031
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- intérêts BTA	2 103 519	6 879 717	3 464 844	9 430 081	12 284 685
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
Revenus des parts de Fonds communs de créances					
- intérêts	-	29	856	3 444	3 928
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	-	48 568	-	208 632	208 632
TOTAL	4 223 183	12 706 208	5 634 158	16 063 161	21 167 275

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2018 à D : 5.098.505, contre D : 2.011.084 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2017 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2018 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les billets de trésorerie et les bons de trésor à court terme qui se détaille ainsi :

	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Année 2017
Intérêts des certificats de dépôt	2 947 304	7 237 997	1 155 870	3 144 321	4 658 677
Intérêts des dépôts à vue	105 984	283 338	9 826	653 224	778 797
Intérêts des BTCT	347 182	919 775	-	-	-
Intérêts des dépôts à terme (*)	1 669 808	4 794 852	845 389	2 351 315	3 424 681
Intérêts des billets de trésorerie	28 227	28 227	-	-	-
TOTAL	5 098 505	13 264 189	2 011 084	6 148 860	8 862 155

(*) Après un reclassement en 2017 de D : 159.285 correspondant aux intérêts courus sur pensions livrées n'ayant pas été déduits des intérêts des mises en pensions et ayant été présentés au 31 mars 2017, au 30 juin 2017 et au 30 septembre 2017 parmi les intérêts des dépôts à terme au lieu d'être présentés en déduction des intérêts des mises en pensions de la période.

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2018 à D : 1.888.040, contre D : 1.811.059 pour la même période de l'exercice 2017 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du troisième trimestre 2018.

	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	1 888 040	5 480 837	1 811 059	5 238 520	7 024 036
TOTAL	1 888 040	5 480 837	1 811 059	5 238 520	7 024 036

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2018 à D : 187.026, contre D : 182.971 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Année 2017
Redevance CMF	158 658	460 574	153 480	443 942	595 257
TCL	23 426	66 281	27 955	79 781	102 148
Autres	4 942	7 509	1 537	15 910	16 502
TOTAL	187 026	534 364	182 971	539 634	713 907

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

"AMEN BANK», assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

Rémunération des distributeurs :

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.