

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 537.267.637, un actif net de D : 535.523.503 et un bénéfice de la période de D : 4.397.139.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2014, 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.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 18 juillet 2014,

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR
Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	<u>409 342 412</u>	<u>389 701 071</u>	<u>369 758 388</u>
Obligations et valeurs assimilées		397 912 246	376 477 223	357 947 694
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 430 166	13 223 848	11 810 694
Placements monétaires et disponibilités		<u>127 925 224</u>	<u>108 637 152</u>	<u>160 937 656</u>
Placements monétaires	5	127 747 008	107 886 163	158 619 905
Disponibilités		178 216	750 989	2 317 751
Créances d'exploitation	6	<u>-</u>	<u>1 207 966</u>	<u>4 760 830</u>
TOTAL ACTIF		<u>537 267 637</u>	<u>499 546 189</u>	<u>535 456 874</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 301 033	1 261 503	1 351 121
Autres créditeurs divers	8	443 100	4 908 309	469 782
TOTAL PASSIF		<u>1 744 133</u>	<u>6 169 811</u>	<u>1 820 903</u>
ACTIF NET				
Capital	9	526 938 036	486 083 872	517 589 341
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<u>8 585 468</u>	<u>7 292 506</u>	<u>16 046 630</u>
ACTIF NET		<u>535 523 503</u>	<u>493 376 378</u>	<u>533 635 971</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>537 267 637</u>	<u>499 546 189</u>	<u>535 456 874</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	10	4 902 762	9 329 183	4 338 632	7 813 989	16 497 042
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 542 144	8 957 381	3 963 223	7 423 101	16 078 917
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		360 619	371 802	375 410	390 888	418 125
Revenus des placements monétaires	11	1 171 729	2 533 594	1 251 156	2 749 035	5 619 188
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 074 491	11 862 776	5 589 788	10 563 024	22 116 231
Charges de gestion des placements	12	(1 530 628)	(3 083 598)	(1 484 121)	(2 902 746)	(6 008 822)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 543 864	8 779 178	4 105 667	7 660 278	16 107 409
Autres produits		17 107	22 722	355	3 688	38 523
Autres charges	13	(145 750)	(294 012)	(140 545)	(274 431)	(578 887)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 415 221	8 507 889	3 965 478	7 389 535	15 567 045
Régularisation du résultat d'exploitation		165 858	77 579	(115 064)	(97 029)	479 585
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 581 079	8 585 468	3 850 414	7 292 506	16 046 630
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(165 858)	(77 579)	115 064	97 029	(479 585)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre		(254 329)	(145 803)	(265 681)	(46 289)	137 877
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		236 246	373 846	120 618	45 204	311 156
RESULTAT DE LA PERIODE		4 397 139	8 735 932	3 820 415	7 388 450	16 016 078

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 397 139	8 735 932	3 820 415	7 388 450	16 016 078
Résultat d'exploitation	4 415 221	8 507 889	3 965 478	7 389 535	15 567 045
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(254 329)	(145 803)	(265 681)	(46 289)	137 877
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	236 246	373 846	120 618	45 204	311 156
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 887 974	(6 848 400)	(2 321 279)	4 707 297	36 339 262
Souscriptions					
- Capital	143 234 132	290 083 416	202 971 973	325 319 484	663 978 369
- Régularisation des sommes non distribuables	2 356 224	2 391 620	2 298 732	2 314 661	12 788 747
- Régularisation des sommes distribuables	4 845 194	9 995 382	6 665 311	10 858 703	19 073 541
Rachats					
- Capital	(136 710 054)	(296 792 776)	(205 118 804)	(320 664 466)	(629 190 013)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 568 458)	(2 608 239)	(2 150 456)	(2 165 354)	(11 717 427)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 269 064)	(9 917 803)	(6 988 034)	(10 955 732)	(18 593 956)
VARIATION DE L'ACTIF NET	11 285 112	1 887 532	1 499 136	12 095 747	52 355 340
ACTIF NET					
En début de période	524 238 391	533 635 971	491 877 242	481 280 631	481 280 631
En fin de période	535 523 503	535 523 503	493 376 378	493 376 378	533 635 971
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 511 509	3 603 645	3 402 666	3 353 820	3 353 820
En fin de période	3 556 932	3 556 932	3 387 249	3 387 249	3 603 645
VALEUR LIQUIDATIVE	150,558	150,558	145,657	145,657	148,082
TAUX DE RENDEMENT	0,85%	1,67%	0,76%	1,50%	3,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2014

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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 JUIN 2014, 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.

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

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.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à D: 409.342.412 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2014	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		384 369 904	397 912 246	74,30%
Obligations des sociétés		138 358 471	141 557 163	26,43%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 320 000	1 327 711	0,25%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 050 000	1 056 605	0,20%
AIL 2010/1	13 000	260 000	262 513	0,05%
AIL 2011/1	20 000	800 000	806 453	0,15%
AIL 2012/1 F	19 000	1 140 000	1 147 046	0,21%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 600 000	1 607 610	0,30%
AIL 2014-1 TF	10 000	1 000 000	1 004 480	0,19%
AMEN BANK 2006	34 000	1 020 000	1 039 520	0,19%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	7 039 120	7 300 161	1,36%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 080 000	2 157 310	0,40%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 601 000	2 703 258	0,50%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	900 000	934 044	0,17%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	3 874 962	4 001 823	0,75%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	293 280	303 076	0,06%
ATB 2007/1 A	8 000	240 000	241 061	0,05%
ATB 2007/1 D	8 000	576 000	579 131	0,11%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	1 250 000	1 256 278	0,23%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 010 862	0,38%
ATL 2009/3	30 000	600 000	612 334	0,11%
ATL 2010/1	70 000	2 800 000	2 905 035	0,54%
ATL 2010/2 TV	24 000	1 920 000	1 963 992	0,37%
ATL 2011 TF	25 000	2 500 000	2 547 260	0,48%
ATL 2012/1 TF	29 000	1 740 000	1 747 271	0,33%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 031 299	0,57%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 625 931	0,68%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 525 440	0,28%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	1 000 000	1 006 786	0,19%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	0,20%
ATTIJ.LEASING.2012/2 B	10 000	800 000	821 541	0,15%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	1 142 876	1 165 617	0,22%
ATTIJARI LEAS.2012 B	10 000	600 000	602 548	0,11%
ATTIJARI LEASING 201	10 000	1 000 000	1 004 103	0,19%
BH 2009	75 000	6 345 000	6 479 145	1,21%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	1 714 767	0,32%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	205 341	0,04%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 333 000	1 346 414	0,25%
BTE 2009	24 600	1 476 000	1 525 084	0,28%
BTE 2010 B	25 900	2 201 500	2 282 521	0,43%
BTE 2011 A	2 500	250 000	254 673	0,05%
BTE 2011 B	30 000	2 700 000	2 752 521	0,51%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 099 800	1 116 386	0,21%
BTK 2009 CAT.D	8 500	680 000	690 899	0,13%

BTK 2012/1 B	40 000	3 428 600	3 536 541	0,66%
CHO 2009	6 000	450 000	462 625	0,09%
CIL 2009/1	12 000	240 000	250 010	0,05%
CIL 2009/2	15 000	300 000	310 214	0,06%
CIL 2009/3	17 000	340 000	345 986	0,06%
CIL 2010/1	50 000	2 000 000	2 077 326	0,39%
CIL 2010/2	25 300	1 012 000	1 040 613	0,19%
CIL 2011/1 TF	12 000	480 000	487 869	0,09%
CIL 2011/1 TV	6 000	240 000	243 902	0,05%
CIL 2012/1 TF	20 000	1 200 000	1 214 676	0,23%
CIL 2012/2 TF	15 000	1 200 000	1 222 054	0,23%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 065 786	0,39%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	1 509 706	0,28%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 026 537	0,19%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	100 000	100 150	0,02%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	400 000	410 368	0,08%
HANNIBAL LEAS.2013/1	15 000	1 200 000	1 208 167	0,23%
HANNIBAL LEASE 2013/	20 000	2 000 000	2 038 821	0,38%
HL 2012/1 TF 6.75%	6 000	480 000	499 600	0,09%
MEUBLATEX 2008	2 000	120 000	124 360	0,02%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 547 370	0,48%
SERVICOM 2012	8 000	640 000	649 776	0,12%
STB 2008/1	11 250	703 125	707 620	0,13%
STB 2008/2	27 000	1 856 250	1 891 424	0,35%
STB 2010/1	50 000	3 666 000	3 708 597	0,69%
TL 2009/2	18 000	360 000	363 801	0,07%
TL 2010/1	19 000	380 000	381 281	0,07%
TL 2010/2	22 000	880 000	903 430	0,17%
TL 2011/1 F	24 600	984 000	986 604	0,18%
TL 2011/2 F	27 700	1 661 064	1 714 375	0,32%
TL 2011/3 F	35 000	2 098 980	2 140 319	0,40%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 046 852	0,38%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 500 000	2 511 301	0,47%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 086 126	0,39%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	2 451 000	2 475 754	0,46%
TL SUB 2010 TV	10 000	400 000	406 260	0,08%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	500 000	511 760	0,10%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 536 480	0,29%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	380 000	393 129	0,07%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	240 000	243 688	0,05%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 600 000	1 614 729	0,30%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 506 930	0,28%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 200 000	1 248 191	0,23%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 199 600	2 292 149	0,43%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 000 000	4 178 994	0,78%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 700 000	2 815 202	0,53%
UIB 2011/2	42 000	2 992 914	3 052 438	0,57%
UIB 2012/1 A	40 000	3 428 400	3 509 829	0,66%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	200 000	203 681	0,04%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	1 000 000	1 039 890	0,19%

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2014	% actif net
Obligations de L'ETAT		7 000 000	7 010 379	1,31%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	70 000	7 000 000	7 010 379	1,31%
Bons du trésor assimilables		220 335 361	227 153 252	42,42%
BTA 11/08/2022 5,6%	77 022	73 408 466	76 621 300	14,31%
BTA 12/02/2020 5,5%	24 510	23 618 931	24 029 624	4,49%
BTA 12/10/2015 5%	10 829	10 795 801	11 163 941	2,08%
BTA 12/10/2018	62 146	60 352 505	62 354 299	11,64%
BTA 14 OCTOBRE 2020	11 100	10 656 850	10 896 719	2,03%
BTA MARS 2016 5,25%	8 438	8 431 920	8 555 193	1,60%
BTA MARS 2019 5,5%	33 200	32 501 361	32 949 606	6,15%
BTA 12/12/2016 5.25%	500	497 550	509 114	0,10%
BTA 15/01/2018 5.30%	73	71 978	73 454	0,01%
Bons du trésor zéro coupon		18 676 071	22 191 453	4,14%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 080 161	0,76%
BTZC OCT 2016	960	515 040	762 579	0,14%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 101 925	0,58%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 384 939	0,63%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 180 339	0,22%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 629 566	0,30%
BTZC OCT 2016	550	290 675	437 616	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	7 614 329	1,42%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 222 684	11 430 166	2,13%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		782 091	786 857	0,15%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	283 263	284 951	0,05%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	498 828	501 905	0,09%
Titres d'OPCVM		9 840 593	9 816 374	1,83%
<u>Actions SICAV</u>				
- GO SICAV	7 959	809 559	798 630	0,15%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 567 685	0,48%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 623 929	0,30%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 943 138	0,36%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 502 741	0,28%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	827 069	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	553 181	0,10%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	826 935	0,15%
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	826 935	0,15%
TOTAL		395 592 588	409 342 412	76,44%
Pourcentage par rapport au total des actifs				76,19%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à D : 127.747.008 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% Actif net
Dépôt à vue		25 760 193	25 856 480	4,83%
AMEN BANK SIEGE		2 106 884	2 115 716	0,40%
AMEN BANK CHARGUIA		2 562	2 573	0,00%
AMEN BANK SFAX		84 903	85 033	0,02%
AMEN BANK NABEUL		56 253	56 361	0,01%
AMEN BANK PASTEUR		23 506 805	23 592 615	4,41%
AMEN BANK SOUSSE		2 787	4 182	0,00%
Dépôt à terme		46 400 000	46 923 769	8,76%
AMEN BANK SFAX		2 046 000	2 086 835	0,39%
AMEN BANK PASTEUR		34 559 000	34 955 066	6,53%
AMEN BANK SOUSSE		3 831 000	3 863 920	0,72%
AMEN BANK SIEGE		724 000	732 243	0,14%
AMEN BANK CHARGUIA		930 000	949 188	0,18%
AMEN BANK ARIANA		4 000 000	4 020 627	0,75%
AMEN BANK NABEUL		310 000	315 889	0,06%
Certificat de dépôt	16 000 000	15 651 085	15 701 218	2,93%
AMEN BANK du 05/04/2014 à 6,97% pour 360 jours	1 000 000	947 873	960 471	0,18%
AMEN BANK du 20/05/2014 à 6,97% pour 365 jours	2 000 000	1 894 394	1 906 546	0,36%
AMEN BANK du 20/05/2014 à 6,97% pour 365 jours	1 000 000	947 197	953 273	0,18%
UBCI du 28/05/2014 à 6,97% pour 365 jours	2 000 000	1 948 018	1 957 623	0,37%
AMEN BANK du 30/05/2014 à 6,57% pour 184 jours	1 500 000	1 421 810	1 428 760	0,27%
AMEN BANK du 26/06/2014 à 4,35% pour 10 jours	2 500 000	2 497 586	2 498 793	0,47%
AMEN BANK du 27/06/2014 à 4,35% pour 10 jours	1 000 000	999 035	999 421	0,19%
AMEN BANK du 28/06/2014 à 4,35% pour 10 jours	2 000 000	1 998 069	1 998 648	0,37%
AMEN BANK du 29/06/2014 à 4,35% pour 10 jours	3 000 000	2 997 104	2 997 683	0,56%
Billets de trésorerie pré - comptés	40 200 000	39 075 223	39 265 542	7,33%
TL au 25/05/2015 à 7,3% pour 360 jours	1 000 000	945 573	950 411	0,18%
TL au 10/07/2014 à 6,25% pour 10 jours	3 000 000	2 995 841	2 996 256	0,56%
TL au 07/07/2014 à 6,25% pour 20 jours	3 000 000	2 991 696	2 997 509	0,56%
TL au 14/07/2014 à 6,25% pour 20 jours	3 000 000	2 991 696	2 994 602	0,56%
TL au 02/07/2014 à 6,25% pour 20 jours	4 000 000	3 988 927	3 999 446	0,75%
TL au 21/05/2015 à 7,3% pour 365 jours	5 000 000	4 724 347	4 755 310	0,89%
Total émetteur TL	19 000 000	18 638 079	18 693 535	3,49%
TUNISIE FACTORING au 19/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 500 000	1 416 250	1 426 117	0,27%
TUNISIE FACTORING au 02/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 000 000	944 167	948 603	0,18%
TUNISIE FACTORING au 28/08/2014 à 6,52% pour 90 jours	1 000 000	987 169	991 731	0,19%
TUNISIE FACTORING au 30/04/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 500 000	2 360 417	2 384 127	0,45%
TUNISIE FACTORING au 18/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 000 000	1 888 334	1 892 311	0,35%
TUNISIE FACTORING au 10/12/2014 à 7,1% pour 183 jours	3 000 000	2 916 397	2 925 991	0,55%
TUNISIE FACTORING au 25/08/2014 à 6,52% pour 90 jours	700 000	691 018	694 511	0,13%
TUNISIE FACTORING au 10/07/2014 à 6,52% pour 90 jours	1 500 000	1 480 754	1 498 075	0,28%
TUNISIE FACTORING au 22/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	3 000 000	2 832 500	2 850 857	0,53%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	16 200 000	15 517 007	15 612 323	2,92%
AMEN BANK au 09/09/2014 à 7,3% pour 92 jours	1 000 000	985 349	988 852	0,18%
Total émetteur AMEN BANK	1 000 000	985 349	988 852	0,18%
ASSAD au 20/08/2014 à 7% pour 180 jours	1 000 000	972 947	992 485	0,19%
Total émetteur ASSAD	1 000 000	972 947	992 485	0,19%
MODERN LEASING au 15/08/2014 à 7% pour 92 jours	2 000 000	1 971 881	1 986 246	0,37%
Total émetteur MODERN LEASING	2 000 000	1 971 881	1 986 246	0,37%
TELNET HOLDING au 18/08/2014 à 7,5% pour 61 jours	1 000 000	989 961	992 100	0,19%
Total émetteur TELNET HOLDING	1 000 000	989 961	992 100	0,19%
Total général		126 886 501	127 747 008	23,85%
Pourcentage par rapport au total des actifs				23,78%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Juin 2014 un solde nul contre un solde de D : 1.207.966 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Vente BTA à recevoir		39 596	-
Obligations échues à encaisser	-	251 954	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journee de Juin	-	916 380	4 760 830
Compte d'attente	-	35	-
Total	-	1 207 966	4 760 830

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2014 à D : 1.301.033 contre D : 1.261.503 au 30.06.2013 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2014, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Montant HT	1 297 142	1 257 730	1 347 079
TVA	233 486	226 391	242 474
Total TTC	1 530 628	1 484 121	1 589 554
Retenue à la source	229 594	222 618	238 433
Net à payer	1 301 033	1 261 503	1 351 121

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014 à D : 443.100 contre D : 4.908.309 au 30.06.2013 , et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance CMF	43 244	40 616	45 463
Retenues à la source sur commissions	229 594	222 618	238 433
TCL à payer	5 180	4 565	5 441
intérêts intercalaires sur obligations	1 882	-	16 043
Achat titres à payer	-	4 640 510	156 747
Autres	7 726	-	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journee de Juin	155 474	-	-
Total	443 100	4 908 309	469 782

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

Montant	517 589 341
Nombre de titres	3 603 645
Nombre d'actionnaires	13 176

Souscriptions réalisées

Montant	290 083 416
Nombre de titres émis	2 019 666
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 186

Rachats effectués

Montant	(296 792 776)
Nombre de titres rachetés	(2 066 379)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 956)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(145 803)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	373 846
Régularisation des sommes non distribuables	(8 611)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	16 046 630
Régularisation des résultats incorporés au capital	(208 008)

Capital au 30-06-2014

Montant	526 938 036
Nombre de titres	3 556 932
Nombre d'actionnaires	13 406

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 23 Mai 2014.

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.902.762 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014, contre D : 4.338.632 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Année 2013
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	1 710 810	3 375 204	1 648 841	3 208 504	6 580 790
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA , BTZC)	2 831 334	5 582 177	2 314 382	4 214 597	9 498 127
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	9 923	21 106	15 789	31 267	58 504
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	350 696	350 696	359 621	359 621	359 621
TOTAL	4 902 762	9 329 183	4 338 632	7 813 989	16 497 042

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2014 à D : 1.171.729 , contre D : 1.251.156 pour la période du 01.04 au 30.06.2013 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2013 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Année 2013
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	471 182	990 338	480 955	944 522	2 149 152
Intérêts des certificats de dépôt	200 184	489 811	278 475	579 077	1 332 107
Intérêts des dépôts à vue	96 310	253 735	68 969	309 423	504 757
Intérêts des dépôts à terme	404 053	799 710	422 757	916 013	1 633 172
TOTAL	1 171 729	2 533 594	1 251 156	2 749 035	5 619 188

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014 à D : 1.530.628 contre D : 1.484.121 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2014.

	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Année 2013
Rémunération du gestionnaire	1 530 628	3 083 598	1 484 121	2 902 746	6 008 822
TOTAL	1 530 628	3 083 598	1 484 121	2 902 746	6 008 822

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2014 à D : 145.750 contre D : 140.545 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Année 2013
Redevance CMF	129 713	261 321	125 773	245 995	509 222
TCL	15 528	30 285	14 038	26 478	58 910
Autres	508	2 405	734	1 958	10 754
TOTAL	145 750	294 012	140 545	274 431	578 887

Note 14 : Autres informations**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 financière 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 :

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

Rémunération du distributeur :

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.