

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

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 janvier au 31 mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 563.642.497, un actif net de D : 561.652.407 et un bénéfice de la période de D : 4.670.682.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2015, 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 31 mars 2015, 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 27 avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Portefeuille-titres	4	444 015 435	414 115 149	419 376 171
Obligations et valeurs assimilées		432 593 560	402 310 464	407 953 954
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 421 875	11 804 685	11 422 217
Placements monétaires et disponibilités		119 627 061	110 441 999	143 195 354
Placements monétaires	5	117 536 190	109 536 957	141 992 435
Disponibilités		2 090 871	905 042	1 202 919
Créances d'exploitation	6	-	1 314 542	-
TOTAL ACTIF		563 642 497	525 871 690	562 571 525
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 613 639	1 320 025	1 646 899
Autres créditeurs divers	8	376 451	313 275	107 084
TOTAL PASSIF		1 990 090	1 633 299	1 753 983
ACTIF NET				
Capital	9	539 373 145	504 597 644	542 948 853
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		17 747 416	15 636 359	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 531 846	4 004 388	17 868 689
ACTIF NET		561 652 407	524 238 391	560 817 542
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		563 642 497	525 871 690	562 571 525

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	4 788 947	4 426 420	18 530 125
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 782 937	4 415 237	18 141 883
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		6 010	11 183	388 242
Revenus des placements monétaires	11	1 559 672	1 361 865	6 026 428
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 348 618	5 788 285	24 556 553
Charges de gestion des placements	12	(1 638 213)	(1 552 970)	(6 408 281)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 710 406	4 235 315	18 148 272
Autres produits		7 555	5 615	39 989
Autres charges	13	(157 198)	(148 262)	(609 926)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 560 763	4 092 668	17 578 334
Régularisation du résultat d'exploitation		(28 917)	(88 279)	290 355
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 531 846	4 004 388	17 868 689
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		28 917	88 279	(290 355)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		108 529	108 525	78 160
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 390	137 600	413 265
RESULTAT DE LA PERIODE		4 670 682	4 338 793	18 069 758

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 670 682	4 338 793	18 069 758
Résultat d'exploitation	4 560 763	4 092 668	17 578 334
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	108 529	108 525	78 160
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 390	137 600	413 265
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(3 835 817)	(13 736 374)	9 111 813
Souscriptions			
- Capital	134 374 132	146 849 284	578 229 127
- Régularisation des sommes non distribuables	14 192	35 396	11 524 849
- Régularisation des sommes distribuables	4 997 544	5 150 188	17 295 799
Rachats			
- Capital	(138 059 071)	(160 082 722)	(569 670 251)
- Régularisation des sommes non distribuables	(14 880)	(39 780)	(11 262 267)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 147 734)	(5 648 739)	(17 005 444)
VARIATION DE L'ACTIF NET	834 865	(9 397 581)	27 181 571
ACTIF NET			
En début de période	560 817 542	533 635 971	533 635 971
En fin de période	561 652 407	524 238 391	560 817 542
NOMBRE D'ACTIONNAIRES			
En début de période	3 663 235	3 603 645	3 603 645
En fin de période	3 638 373	3 511 509	3 663 235
VALEUR LIQUIDATIVE	154,369	149,291	153,094
TAUX DE RENDEMENT	0,83%	0,82%	3,38%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2015

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 31 Mars 2015, 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 value 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 31 Mars 2015 à D : 444.015.435 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2015	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		420 216 171	432 593 560	77,02%
Obligations des sociétés		139 195 738	142 398 791	25,35%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 320 000	1 379 237	0,25%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 050 000	1 100 745	0,20%
AIL 2010/1	13 000	260 000	270 711	0,05%
AIL 2011/1	20 000	800 000	834 078	0,15%
AIL 2012/1 F	19 000	1 140 000	1 188 124	0,21%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 600 000	1 674 871	0,30%
AIL 2014-1 TF	10 000	1 000 000	1 039 040	0,18%
AMEN BANK 2006	34 000	680 000	685 396	0,12%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	6 452 160	6 625 365	1,18%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 820 000	1 865 503	0,33%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 312 000	2 374 076	0,42%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	800 000	821 273	0,15%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	3 522 453	3 599 465	0,64%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	266 600	272 738	0,05%
AMEN BANK SUB.2014-C	42 270	4 227 000	4 249 471	0,76%
ATB 2007/1 A	8 000	240 000	249 194	0,04%
ATB 2007/1 D	8 000	576 000	602 971	0,11%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	1 250 000	1 298 662	0,23%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 081 727	0,37%
ATL 2010/1	70 000	1 400 000	1 437 857	0,26%

ATL 2010/2 TV	24 000	1 440 000	1 457 015	0,26%
ATL 2011 TF	25 000	2 000 000	2 012 876	0,36%
ATL 2012/1 TF	34 000	2 040 000	2 122 570	0,38%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 153 810	0,56%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 575 669	0,64%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 202 872	0,21%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	1 000 000	1 050 025	0,19%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	2 100 000	2 117 840	0,38%
ATL 2014-3 CAT C	10 000	1 000 000	1 008 719	0,18%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	827 248	0,15%
ATTIJ.LEAS.2012/2 B	10 000	600 000	608 616	0,11%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	857 140	865 343	0,15%
ATTIJARI LEAS. SUB14	5 000	500 000	508 153	0,09%
ATTIJARI LEAS.2012 B	10 000	600 000	625 068	0,11%
ATTIJARI LEASING 201	10 000	1 000 000	1 047 341	0,19%
BH 2009	75 000	5 767 500	5 828 468	1,04%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	1 784 778	0,32%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 333 000	1 389 653	0,25%
BTE 2009	24 600	1 230 000	1 258 024	0,22%
BTE 2010 B	25 900	2 072 000	2 124 071	0,38%
BTE 2011 A	2 500	200 000	201 370	0,04%
BTE 2011 B	30 000	2 550 000	2 567 817	0,46%
BTK 2009 CAT.C	15 000	999 750	1 003 929	0,18%
BTK 2009 CAT.D	8 500	637 500	640 279	0,11%
BTK 2012/1 B	40 000	2 857 200	2 911 249	0,52%
BTK SUBORDONNE 2014	30 000	3 000 000	3 051 712	0,54%
CHO 2009	6 000	375 000	381 428	0,07%
CIL 2010/1	50 000	1 000 000	1 028 192	0,18%
CIL 2010/2	25 300	506 000	514 882	0,09%
CIL 2011/1 TF	12 000	240 000	241 302	0,04%
CIL 2011/1 TV	6 000	120 000	120 660	0,02%
CIL 2012/1 TF	20 000	800 000	800 210	0,14%
CIL 2012/2 TF	15 000	900 000	904 872	0,16%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 036 866	0,36%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	1 561 545	0,28%
CIL 2014/2	15 000	1 500 000	1 515 242	0,27%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	809 661	0,14%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	100 000	103 302	0,02%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	200 000	203 010	0,04%
HANNIBAL LEAS.2013/1	15 000	1 200 000	1 257 892	0,22%
HANNIBAL LEASE 2013/	20 000	1 600 000	1 608 080	0,29%
HL 2012/1 TF 6.75%	6 000	360 000	369 853	0,07%
HL 2015-01 CAT.A - 7	10 000	1 000 000	1 003 376	0,18%
MEUBLATEX 2008	2 000	80 000	82 045	0,01%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 514 959	0,45%
SERVICOM 2012	8 000	480 000	480 724	0,09%
STB 2008/1	11 250	703 125	734 635	0,13%
STB 2008/2	27 000	1 687 500	1 697 599	0,30%
STB 2010/1	50 000	3 332 500	3 335 975	0,59%
TL 2010/1	19 000	380 000	392 976	0,07%
TL 2010/2	22 000	440 000	446 998	0,08%
TL 2011/1 F	31 600	1 264 000	1 310 576	0,23%
TL 2011/2 F	27 700	1 108 000	1 129 760	0,20%
TL 2011/3 F	35 000	1 400 000	1 410 507	0,25%

TL 2012/1 B TF	25 000	2 500 000	2 605 137	0,46%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 021 322	0,36%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 057 205	0,37%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	2 451 000	2 581 734	0,46%
TL 2014-2 CAT.A TF	15 000	1 500 000	1 526 559	0,27%
TL 2014-2 CAT.B TF	10 000	1 000 000	1 018 293	0,18%
TL 2015-1 - CAT B TF	15 000	1 500 000	1 502 494	0,27%
TL SUB 2010 TV	10 000	200 000	200 828	0,04%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	400 000	403 544	0,07%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 513 742	0,27%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	120 000	120 480	0,02%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 600 000	1 681 990	0,30%
TUNISIE FACTORING 2014	10 000	1 000 000	1 012 660	0,18%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 568 186	0,28%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 000 000	1 029 688	0,18%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 999 500	2 061 708	0,37%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 750 000	3 874 066	0,69%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 550 000	2 626 760	0,47%
UIB 2011/2	42 000	2 399 460	2 413 234	0,43%
UIB 2012/1 A	42 500	3 035 350	3 065 550	0,55%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	100 000	100 719	0,02%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	800 000	820 743	0,15%
Obligations de L'ETAT		7 470 516	7 759 297	1,38%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	48 282	470 516	490 382	0,09%
EMPRUNT NATIONAL CAT B	70 000	7 000 000	7 268 915	1,30%
Bons du trésor assimilables		254 873 846	259 417 037	46,19%
BTA 05 2022 6.9%	75	77 400	81 388	0,01%
BTA 11/08/2022 5.60%	78 099	74 427 461	76 673 790	13,65%
BTA 12/02/2020 5.50%	46 310	44 734 669	45 003 151	8,01%
BTA 12/10/2015 5.00%	829	826 458	843 366	0,15%
BTA 12/10/2018 5.50%	60 136	58 407 165	59 661 288	10,62%
BTA 12/12/2016 5.25%	500	497 550	503 879	0,09%
BTA 13 JANVIER 2021	17 000	16 476 000	16 673 642	2,97%
BTA 14 OCTOBRE 2020	18 400	17 646 500	18 031 955	3,21%
BTA 15/01/2018 5.30%	8 073	7 944 128	8 020 599	1,43%
BTA MARS 2016 5.25%	438	437 684	438 760	0,08%
BTA MARS 2019 5.50%	34 125	33 398 830	33 485 218	5,96%
Bons du trésor zéro coupon		18 676 071	23 018 436	4,10%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	7 859 709	1,40%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 246 351	0,76%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 510 143	0,62%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 228 045	0,57%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 700 388	0,30%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 220 817	0,22%
BTZC OCT 2016	960	515 040	796 440	0,14%
BTZC OCT 2016	550	290 675	456 543	0,08%
Titres des Organismes de Placement Collectif		10 887 429	11 421 875	2,03%

Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1				
		446 836	449 513	0,08%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	81 670	82 146	0,01%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	365 166	367 367	0,07%
Titres d'OPCVM		10 440 593	10 972 363	1,95%
<u>Actions SICAV</u>		9 840 593	10 095 046	1,80%
GO SICAV	7 959	809 559	819 841	0,15%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 643 806	0,47%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 674 606	0,30%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 999 618	0,36%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 541 275	0,27%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	848 838	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	567 061	0,10%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	877 317	0,16%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	877 317	0,16%
TOTAL		431 103 599	444 015 435	79,06%
Pourcentage par rapport au total des actifs				78,78%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2015 à D : 117.536.190 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% Actif net
Dépôt à vue		16 887 746	16 978 457	3,02%
AMEN BANK SIEGE		7 232	9 011	0,00%
AMEN BANK ARIANA		784	1 353	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA2		793	1 135	0,00%
AMEN BANK NABEUL		1 018	1 316	0,00%
AMEN BANK SFAX		302 917	303 539	0,05%
AMEN BANK PASTEUR		16 051 642	16 137 330	2,87%
AMEN BANK SOUSSE		523 359	524 774	0,09%
Dépôt à terme		30 183 000	30 644 530	5,46%
AMEN BANK PASTEUR		19 600 000	19 904 675	3,54%
AMNE BANK CHARGUIA		1 177 000	1 183 906	0,21%
AMEN BANK SIEGE		1 406 000	1 426 969	0,25%
AMEN BANK SOUSSE		3 367 000	3 473 087	0,62%
AMEN BANK SFAX		85 000	85 538	0,02%
AMEN BANK ARIANA		4 168 000	4 187 952	0,75%
AMEN BANK NABEUL		380 000	382 404	0,07%

Certificat de dépôt	36 500 000	35 864 648	36 219 336	6,45%
AMEN BANK au 20/05/2015 à 6,97% pour 365 jours	2 000 000	1 894 394	1 985 823	0,35%
AMEN BANK au 20/05/2015 à 6,97% pour 365 jours	1 000 000	947 197	992 911	0,18%
AMEN BANK au 25/05/2015 à 6,97% pour 360 jours	1 500 000	1 421 810	1 488 271	0,26%
AMEN BANK au 02/09/2015 à 7,65% pour 365 jours	3 000 000	2 827 249	2 927 113	0,52%
UIB au 12/05/2015 à 6,69% pour 90 jours	3 000 000	2 960 520	2 982 015	0,53%
UIB au 23/08/2015 à 6,79% pour 180 jours	1 000 000	973 732	978 985	0,17%
UIB au 24/08/2015 à 6,79% pour 180 jours	1 000 000	973 732	978 840	0,17%
AMEN BANK au 03/04/2015 à 4,80% pour 30 jours	500 000	498 406	499 894	0,09%
AMEN BANK au 07/05/2015 à 5,30% pour 60 jours	500 000	496 498	497 899	0,09%
AMEN BANK au 13/04/2015 à 4,80% pour 30 jours	500 000	498 406	499 363	0,09%
AMEN BANK au 15/05/2015 à 5,30% pour 60 jours	500 000	496 498	497 432	0,09%
UBCI au 18/05/2015 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 909 879	0,70%
AMEN BANK au 18/05/2015 à 5,30% pour 60 jours	1 000 000	992 995	994 513	0,18%
AMEN BANK au 03/04/2015 à 4,25% pour 10 jours	500 000	499 528	499 906	0,09%
AMEN BANK au 23/05/2015 à 5,30% pour 60 jours	500 000	496 498	496 965	0,09%
AMEN BANK au 06/04/2015 à 4,25% pour 10 jours	5 000 000	4 995 283	4 997 642	0,89%
AMEN BANK au 07/04/2015 à 4,25% pour 10 jours	1 000 000	999 057	999 434	0,18%
AMEN BANK au 09/04/2015 à 4,25% pour 10 jours	10 000 000	9 990 567	9 992 453	1,78%
Billets de trésorerie pré - comptés	34 000 000	32 666 674	33 693 866	6,00%
TUNISIE LEASING au 25/05/2015 à 7,30% pour 360 jours	1 000 000	945 573	991 836	0,18%
TUNISIE LEASING au 30/04/2015 à 7,03% pour 90 jours	3 000 000	2 958 549	2 986 643	0,53%
TUNISIE LEASING au 21/05/2015 à 7,30% pour 365 jours	5 000 000	4 724 347	4 962 239	0,88%
Total émetteur TL	9 000 000	8 628 468	8 940 719	1,59%
TUNISIE FACTORING au 19/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 500 000	1 416 250	1 488 986	0,27%
TUNISIE FACTORING au 02/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 000 000	944 167	990 516	0,18%
TUNISIE FACTORING au 30/04/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 500 000	2 360 417	2 488 910	0,44%
TUNISIE FACTORING au 08/04/2015 à 6,80% pour 40 jours	2 500 000	2 485 002	2 497 375	0,44%
TUNISIE FACTORING au 18/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 000 000	1 888 334	1 976 137	0,35%
TUNISIE FACTORING au 22/07/2015 à 7,48% pour 365 jours	3 500 000	3 302 620	3 439 434	0,61%
TUNISIE FACTORING au 22/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	3 000 000	2 832 500	2 976 596	0,53%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	16 000 000	15 229 291	15 857 955	2,82%
CIL au 01/09/2015 à 7,50% pour 365 jours	1 500 000	1 415 198	1 464 453	0,26%
CIL au 20/05/2015 à 7,25% pour 90 jours	2 000 000	1 971 516	1 984 492	0,35%
Total émetteur CIL	3 500 000	3 386 715	3 448 945	0,61%
MODERN LEASING au 27/04/2015 à 7,20% pour 90 jours	500 000	492 927	497 957	0,09%
MODERN LEASING au 23/06/2015 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	986 955	0,18%

MODERN LEASING au 08/06/2015 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	989 312	0,18%
MODERN LEASING au 19/05/2015 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	992 456	0,18%
MODERN LEASING au 15/06/2015 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	988 212	0,18%
MODERN LEASING au 26/05/2015 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	991 356	0,18%
Total émetteur MODERN LEASING	5 500 000	5 422 200	5 446 248	0,97%
Total général		115 602 068	117 536 190	20,93%
Pourcentage par rapport au total des actifs				20,85%

Note 6 : Créances d'exploitation

ce poste présente au 31 Mars 2015 un solde nul, contre un solde de D : 1.314.542 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	1 314 542	-
Total	-	1 314 542	-

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2015 à D : 1.613.639 contre D : 1.320.025 au 31.03.2014 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2015, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Montant HT	1 388 316	1 316 077	1 416 931
TVA	249 897	236 894	255 048
Total TTC	1 638 213	1 552 970	1 671 979
Retenue à la source	24 573	232 946	25 080
Net à payer	1 613 639	1 320 025	1 646 899

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015 à D : 376.451 contre D : 313.275 au 31.03.2014, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Achat titres à payer	285 171	-	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	2 933	-	11 787
Redevance CMF	48 032	45 119	48 541
Retenues à la source sur commissions	24 573	232 946	25 080
TCL à payer	5 501	5 034	5 650
intérêts intercalaires sur obligations	2 290	22 432	11 960
Autres	7 952	7 744	4 067
Total	376 451	313 275	107 084

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

Montant	542 948 853
Nombre de titres	3 663 235
Nombre d'actionnaires	13 215

Souscriptions réalisées

Montant	134 374 132
Nombre de titres émis	906 612
Nombre d'actionnaires nouveaux	810

Rachats effectués

Montant	(138 059 071)
Nombre de titres rachetés	(931 474)
Nombre d'actionnaires sortants	(781)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	108 529
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 390
Régularisation des sommes non distribuables	(688)

Capital au 31-03-2015

Montant	539 373 145
Nombre de titres	3 638 373
Nombre d'actionnaires	13 244

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.788.947 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2015, contre D : 4.426.420 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2014 au 31/03/2014	Année 2014
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	1 846 992	1 664 394	6 975 335
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA , BTZC)	2 935 945	2 750 843	11 166 547
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>			
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>			
- intérêts	6 010	11 183	37 547
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	350 696
TOTAL	4 788 947	4 426 420	18 530 125

Note 11 : Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2015 à D : 1.559.672, contre D : 1.361.865 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2015 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2014 au 31/03/2014	Année 2014
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	579 109	519 156	2 426 432
Intérêts des certificats de dépôt	335 253	289 626	1 102 830
Intérêts des dépôts à vue	298 054	157 425	413 217
Intérêts des dépôts à terme	347 256	395 658	2 083 949
TOTAL	1 559 672	1 361 865	6 026 428

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2015 à D : 1.638.213 contre D : 1.552.970 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2015.

	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2014 au 31/03/2014	Année 2014
Rémunération du gestionnaire	1 638 213	1 552 970	6 408 281
TOTAL	1 638 213	1 552 970	6 408 281

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2015 à D : 157.198 contre D : 148.262 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2014 au 31/03/2014	Année 2014
Redevance CMF	138 832	131 608	543 075
TCL	15 892	14 757	62 176
Autres	2 474	1 897	4 675
Total	157 198	148 262	609 926

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 :

"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.