

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 600.084.405, un actif net de D : 598.330.714 et un bénéfice de la période de D : 5.017.758.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 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 décembre 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 25 Janvier 2016

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2015	31/12/2014
Portefeuille-titres	4	421 324 167	419 376 171
Obligations et valeurs assimilées		409 172 293	407 953 954
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 151 875	11 422 217
Placements monétaires et disponibilités		176 593 673	143 195 354
Placements monétaires	5	176 593 391	141 992 435
Disponibilités		282	1 202 919
Créances d'exploitation	6	2 166 565	-
TOTAL ACTIF		600 084 405	562 571 525
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	1 667 153	1 646 899
Autres créditeurs divers	8	86 538	107 084
TOTAL PASSIF		1 753 691	1 753 983
ACTIF NET			
Capital	9	578 516 930	542 948 853
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 813 784	17 868 689
ACTIF NET		598 330 714	560 817 542
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		600 084 405	562 571 525

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)					
Note	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	
Revenus du portefeuille-titres	10	5 131 003	20 460 688	4 727 042	18 530 125
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 127 754	20 041 163	4 719 540	18 141 883
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 249	419 525	7 502	388 242
Revenus des placements monétaires	11	1 520 512	6 026 256	1 778 548	6 026 428
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 651 514	26 486 944	6 505 590	24 556 553
Charges de gestion des placements	12	(1 692 542)	(6 710 555)	(1 671 979)	(6 408 281)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 958 973	19 776 389	4 833 611	18 148 272
Autres produits		8 414	23 331	13 271	39 989
Autres charges	13	(169 317)	(651 088)	(159 755)	(609 926)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 798 070	19 148 632	4 687 127	17 578 334
Régularisation du résultat d'exploitation		766 674	665 153	22 622	290 355
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 564 744	19 813 784	4 709 749	17 868 689
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(766 674)	(665 153)	(22 622)	(290 355)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		106 704	31 121	126 015	78 160
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		112 984	166 253	2 977	413 265
RESULTAT DE LA PERIODE		5 017 758	19 346 005	4 816 119	18 069 758

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2015</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 017 758	19 346 005	4 816 119	18 069 758
Résultat d'exploitation	4 798 070	19 148 632	4 687 127	17 578 334
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	106 704	31 121	126 015	78 160
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	112 984	166 253	2 977	413 265
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 941 764	18 167 167	2 168 400	9 111 813
Souscriptions				
- Capital	120 762 299	508 521 397	158 728 297	578 229 127
- Régularisation des sommes non distribuables	3 998 287	9 885 066	5 049 625	11 524 849
- Régularisation des sommes distribuables	3 892 342	15 879 305	4 690 167	17 295 799
Rachats				
- Capital	(100 271 478)	(491 582 269)	(156 648 400)	(569 670 251)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 314 018)	(9 322 180)	(4 983 743)	(11 262 267)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 125 667)	(15 214 152)	(4 667 545)	(17 005 444)
VARIATION DE L'ACTIF NET	26 959 522	37 513 172	6 984 519	27 181 571
ACTIF NET				
En début de période	571 371 192	560 817 542	553 833 023	533 635 971
En fin de période	598 330 714	598 330 714	560 817 542	560 817 542
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	3 639 272	3 663 235	3 648 754	3 603 645
En fin de période	3 777 522	3 777 522	3 663 235	3 663 235
VALEUR LIQUIDATIVE	158,392	158,392	153,094	153,094
TAUX DE RENDEMENT	0,89%	3,46%	0,86%	3,38%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 DECEMBRE 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", le dépositaire de fonds et de titres étant "AMEN BANK".

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 421.324.167 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2015	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		393 874 665	409 172 293	68,39%
Obligations des sociétés		144 965 084	149 116 871	24,92%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 173 326	1 210 838	0,20%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	975 000	1 008 566	0,17%
AIL 2011/1	20 000	400 000	412 468	0,07%
AIL 2012/1 F	19 000	760 000	783 024	0,13%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 200 000	1 239 475	0,21%
AIL 2014-1 TF	10 000	800 000	819 658	0,14%
AMEN BANK 2006	34 000	680 000	708 880	0,12%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 865 200	5 951 816	0,99%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 560 000	1 580 176	0,26%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 023 000	2 052 295	0,34%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	700 000	709 581	0,12%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	3 169 943	3 205 074	0,54%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	239 920	242 581	0,04%
AMEN BANK SUB,2014-C	42 270	4 227 000	4 436 733	0,74%
ATB 2007/1 A	8 000	160 000	164 216	0,03%
ATB 2007/1 D	8 000	544 000	561 614	0,09%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	1 000 000	1 026 932	0,17%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 866 660	1 921 068	0,32%
ATL 2010/2 TV	24 000	960 000	960 222	0,16%
ATL 2011 TF	26 000	2 079 360	2 171 994	0,36%
ATL 2012/1 TF	34 000	1 358 800	1 398 459	0,23%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 113 259	0,52%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 525 889	0,59%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 255 528	0,21%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	800 000	828 580	0,14%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	2 100 000	2 212 576	0,37%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 373 914	0,23%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	1 000 000	1 024 748	0,17%
ATL SUBORDONNE 2008	13 100	785 256	801 220	0,13%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	400 000	400 771	0,07%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	857 152	892 809	0,15%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	5 000 000	5 050 951	0,84%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	500 508	0,08%
ATTIJARI LEAS,2012 B	10 000	400 000	411 749	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 TF -B	10 000	800 000	826 439	0,14%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	521 652	0,09%
BH 2009	75 000	5 190 000	5 190 601	0,87%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	1 467 689	0,25%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	81 160	8 116 000	8 400 867	1,40%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 199 600	1 237 701	0,21%
BTE 2009	24 600	984 000	996 195	0,17%
BTE 2011 A	2 500	200 000	208 622	0,03%
BTE 2010 B	25 900	1 942 500	1 968 832	0,33%
BTE 2011 B	30 000	2 550 000	2 663 887	0,45%

BTK 2009 CAT,D	8 500	637 500	662 758	0,11%
BTK 2009 CAT,C	15 000	999 750	1 037 216	0,17%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	2 400 000	2 406 555	0,40%
BTK 2012/1 B	40 000	2 285 800	2 300 593	0,38%
CHO 2009	6 000	300 000	301 494	0,05%
CIL 2011/1 TF	12 000	240 000	249 258	0,04%
CIL 2011/1 TV	6 000	120 000	124 616	0,02%
CIL 2012/1 TF	20 000	800 000	829 062	0,14%
CIL 2012/2 TF	15 000	900 000	940 133	0,16%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 008 240	0,34%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	1 232 105	0,21%
CIL 2014/2	15 000	1 500 000	1 583 954	0,26%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	1 500 000	1 550 164	0,26%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 900 000	1 920 015	0,32%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	844 620	0,14%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	900 000	931 084	0,16%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	1 600 000	1 677 515	0,28%
HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	240 000	243 364	0,04%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	1 000 000	1 041 403	0,17%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 612 904	0,44%
MEUBLATEX 2008	2 000	40 000	40 595	0,01%
SERVICOM 2012	8 000	480 000	500 632	0,08%
STB 2008/1	11 250	632 813	652 631	0,11%
STB 2008/2	27 000	1 687 500	1 763 720	0,29%
STB 2010/1	50 000	3 332 500	3 442 158	0,58%
TL 2011/1 F	31 600	631 650	648 130	0,11%
TL 2011/2 F	27 700	553 688	558 354	0,09%
TL 2011/3 F	35 000	1 399 320	1 460 127	0,24%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 000 000	2 059 290	0,34%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 098 472	0,35%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 028 525	0,34%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	1 960 800	2 037 329	0,34%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 360 000	1 363 815	0,23%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 002 898	0,17%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 773 827	0,30%
TL SUB 2010 TV	10 000	200 000	207 852	0,03%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	400 000	421 265	0,07%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 582 455	0,26%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	120 000	124 602	0,02%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 200 000	1 244 800	0,21%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	300 000	309 391	0,05%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	707 001	0,12%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	1 500 000	1 587 702	0,27%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 547 934	0,26%
UIB 2009/1 TR A	20 000	800 000	815 423	0,14%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 500 000	3 575 187	0,60%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 799 400	1 835 754	0,31%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 400 000	2 442 303	0,41%
UIB 2011/2	42 000	2 394 080	2 499 584	0,42%
UIB 2012/1 A	61 500	4 364 366	4 588 191	0,77%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	1 500 000	1 547 797	0,26%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	100 000	104 161	0,02%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	600 000	607 252	0,10%

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2015	% actif net
Obligations de L'ETAT		8 700 390	8 934 570	1,49%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	48 282	470 516	486 631	0,08%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	82 318	8 229 874	8 447 940	1,41%
Bons du trésor assimilables		219 230 665	224 871 990	37,58%
BTA 05 2022 6,9%	75	77 400	79 710	0,01%
BTA 12/10/2018 5,50%	57 956	56 344 922	56 910 827	9,51%
BTA 11/08/2022 5,60%	70 099	66 803 552	68 033 914	11,37%
BTA MARS 2019 5,50%	21 125	20 675 466	21 429 252	3,58%
BTA 12/02/2020 5,50%	41 810	40 387 746	42 015 858	7,02%
BTA 14 OCTOBRE 2020	5 400	5 178 864	5 230 941	0,87%
BTA 15/01/2018 5,30%	10 573	10 401 628	10 857 602	1,81%
BTA 13 JANVIER 2021	20 000	19 361 087	20 313 886	3,40%
Bons du trésor zéro coupon		20 978 526	26 248 862	4,39%
BTZC OCT 2016	960	515 040	832 172	0,14%
BTZC OCT 2016	630	584 955	600 317	0,10%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 360 689	0,56%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 641 431	0,61%
BTZC OCT 2016	550	290 675	476 488	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	8 115 879	1,36%
BTZC OCT 2016	70	64 890	66 668	0,01%
BTZC OCT 2016	300	278 550	285 884	0,05%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 421 152	0,74%
BTZC OCT 2016	130	120 510	123 844	0,02%
BTZC OCT 2016	1 200	1 114 800	1 143 320	0,19%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 775 036	0,30%
BTZC OCT 2016	150	138 750	142 849	0,02%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 263 132	0,21%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 703 286	12 151 875	2,03%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		262 671	264 180	0,04%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	262 671	264 180	0,04%
Actions SICAV		10 840 615	10 998 024	1,84%
GO SICAV	7 959	809 559	812 821	0,14%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 614 632	0,44%
SICAV AXIS TRESORERI	9 245	1 000 022	993 246	0,17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 659 909	0,28%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 982 216	0,33%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 529 523	0,26%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	842 534	0,14%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	563 144	0,09%
Parts des Fonds Commun de Placements		600 000	889 671	0,15%
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	889 671	0,15%
TOTAL		405 577 952	421 324 167	70,42%
Pourcentage par rapport au total des actifs				70,21%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 176.593.391 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif net
Dépôt à vue		21 816 052	21 890 072	3,66%
AMEN BANK PASTEUR		19 272 460	19 332 602	3,23%
AMEN BANK SIEGE		2 403 544	2 416 871	0,40%
AMEN BANK SOUSSE		81 529	81 841	0,01%
AB HAMMAM SOUSSE		47 413	47 607	0,01%
AMEN BANK ARIANA		8 170	8 204	0,00%
AMEN BANK NABEUL		1 143	1 148	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		503	505	0,00%
AMEN BANK SFAX		1 289	1 295	0,00%
Dépôt à terme		53 735 000	54 640 762	9,13%
AMEN BANK PASTEUR		30 000 000	30 314 050	5,07%
AMEN BANK ARIANA		4 235 000	4 324 621	0,72%
AMEN BANK CHARGUIA II		1 193 000	1 231 367	0,21%
AMEN BANK SFAX		2 002 000	2 069 846	0,35%
AMEN BANK HAMMEM SOUSSE		1 341 000	1 379 516	0,23%
AMEN BANK SIEGE		1 824 000	1 880 949	0,31%
AMEN BANK SOUSSE		4 640 000	4 789 387	0,80%
AMEN BANK NABEUL		1 500 000	1 549 341	0,26%
UIB MARSALA PLAGE		6 000 000	6 080 217	1,02%
UIB BELAIR		1 000 000	1 021 468	0,17%
Certificat de dépôt	101 000 000	99 528 419	100 062 557	16,72%
TL au 24/06/2016 à 7,15 % pour 360 jours	2 500 000	2 366 542	2 435 125	0,41%
AMENBANK au 31/01/2016 à 6,48% pour 180 jours	500 000	487 447	497 908	0,08%
BH au 24/02/2016 à 6,80% pour 180 jours	3 000 000	2 921 083	2 976 325	0,50%
BH à 14/03/2016 à 6,80% pour 180 jours	5 000 000	4 868 472	4 946 658	0,83%
TL au 19/01/2016 à 7,05% pour 110 jours	3 000 000	2 949 390	2 991 718	0,50%
TL au 06/10/2016 à 7,22% pour 365 jours	3 000 000	2 835 879	2 874 891	0,48%
TL au 19/10/2016 à 7,22% pour 366 jours	1 500 000	1 417 940	1 434 531	0,24%
BH au 24/04/2016 à 7,00% pour 180 jours	5 000 000	4 864 734	4 914 332	0,82%
BTK au 27/04/2016 à 7,00% pour 180 jours	1 500 000	1 459 420	1 473 623	0,25%
TL au 24/10/2016 à 7,27% pour 360 jours	2 000 000	1 891 563	1 910 540	0,32%
BTK au 02/05/2016 à 6,70% pour 180 jours	2 500 000	2 435 172	2 456 061	0,41%
BTK au 04/05/2016 à 6,75% pour 180 jours	2 000 000	1 947 763	1 964 015	0,33%
BIAT au 09/01/2016 à 5,75% pour 60 jours	2 000 000	1 984 812	1 997 975	0,33%
MODERNLEASING au 10/02/2016 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	993 713	0,17%
BIAT au 12/01/2016 à 5,75% pour 60 jours	1 000 000	992 406	998 608	0,17%
BTK au 17/05/2016 à 7,00% pour 180 jours	2 500 000	2 431 641	2 448 543	0,41%
BIAT au 06/01/2016 à 5,75% pour 50 jours	2 000 000	1 987 323	1 998 732	0,33%
TL au 11/11/2016 à 7,30% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 904 753	0,32%
BH au 22/05/2016 à 6,90% pour 180 jours	2 000 000	1 946 641	1 957 906	0,33%
BH au 10/02/2016 à 6,05% pour 50 jours	2 000 000	1 986 668	1 989 334	0,33%
BIAT au 13/01/2016 à 5,30% pour 20 jours	1 000 000	997 651	998 591	0,17%
AMENBANK au 04/02/2016 à 6,00% pour 40 jours	4 000 000	3 978 808	3 981 987	0,67%
TL au 07/01/2016 à 6,60% pour 10 jours	5 000 000	4 992 680	4 995 608	0,83%
BIAT au 15/01/2016 à 5,30% pour 20 jours	1 000 000	997 651	998 356	0,17%
AMENBANK au 08/01/2016 à 6,00% pour 10 jours	15 000 000	14 980 033	14 986 023	2,50%

BH au 08/01/2016 à 5,90% pour 10 jours	10 000 000	9 986 910	9 990 837	1,67%
BIAT au 08/01/2016 à 5,30% pour 10 jours	2 000 000	1 997 648	1 998 354	0,33%
TL au 19/01/2016 à 6,70% pour 20 jours	3 000 000	2 991 100	2 991 990	0,50%
AMENBANK au 31/01/2016 à 4,30% pour 30 jours	10 000 000	9 970 487	9 971 439	1,67%
AMENBANK au 31/01/2016 à 6,00% pour 31 jours	4 000 000	3 983 552	3 984 082	0,67%
Total général		175 079 471	176 593 391	29,51%
Pourcentage par rapport au total des actifs				29,43%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015 à D : 2.166.565 contre un solde nul à la même date de l'exercice 2014 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	2 154 416	-
Retenue à la source sur coupons courus à l'achat	12 149	-
Total	<u>2 166 565</u>	<u>-</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2015 à D : 1.667.153 contre D : 1.646.899 au 31.12.2014 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Montant HT	1 434 357	1 416 931
TVA	258 184	255 048
Total TTC	<u>1 692 542</u>	<u>1 671 979</u>
Retenue à la source	25 388	25 080
Net à payer	<u>1 667 153</u>	<u>1 646 899</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015 à D : 86.538 contre D : 107.084 au 31.12.2014 , et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevance CMF	48 339	48 541
Retenues à la source sur commissions	25 388	25 080
TCL à payer	5 741	5 650
Intérêts intercalaires sur obligations	-	11 960
Autres	7 069	4 067
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	-	11 787
Total	<u>86 538</u>	<u>107 084</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 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	508 521 397
Nombre de titres émis	3 430 955
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 078

Rachats effectués

Montant	(491 582 269)
Nombre de titres rachetés	(3 316 668)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 088)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	31 121
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	166 253
Régularisation des sommes non distribuables	5 412
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	17 868 689
Régularisation des résultats incorporés au capital	557 474

Capital au 31-12-2015

Montant	578 516 930
Nombre de titres	3 777 522
Nombre d'actionnaires	13 205

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Mai 2015.

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.131.003 pour la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015, contre D : 4.727.042 pour la même période de l'exercice 2014, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus des obligations et valeurs assimilées				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	2 067 300	7 962 719	1 819 604	6 975 335
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- intérêts (BTA , BTZC)	3 060 454	12 078 444	2 899 937	11 166 547
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs				
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>				
- intérêts	3 249	17 689	7 502	37 547
<i>Revenus des titres OPCVM</i>				
- Dividendes	-	401 836	-	350 696
TOTAL	5 131 003	20 460 688	4 727 042	18 530 125

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 à D : 1.520.512 , contre D : 1.778.548 pour la période allant du 01.10.2014 au 31.12.2014 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2015 sur les dépôts, les certificats de dépôt et les pensions livrées et se détaille ainsi :

	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	-	914 146	785 049	2 426 432
Intérêts des certificats de dépôt	828 504	2 590 308	304 328	1 102 830
Intérêts des dépôts à vue	600 221	1 238 913	84 360	413 217
Intérêts des dépôts à terme	71 584	1 251 001	604 812	2 083 949
Intérêts des pensions livrées	20 203	31 888	-	-
TOTAL	1 520 512	6 026 256	1 778 548	6 026 428

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 à D : 1.692.542, contre D : 1.671.979 pour la même période de l'exercice 2014 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du quatrième trimestre 2015.

	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	1 692 542	6 710 555	1 671 979	6 408 281
TOTAL	1 692 542	6 710 555	1 671 979	6 408 281

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10.2015 au 31.12.2015 à D : 169.317, contre D : 159.755 pour la même période de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Redevance CMF	143 436	568 691	141 693	543 075
TCL	16 894	66 423	16 336	62 176
Autres	8 987	15 974	1 726	4 675
TOTAL	169 317	651 088	159 755	609 926

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 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 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.