

FCP VALEURS CEA

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos au 31 décembre 2019

I. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion :

Nous avons effectué l'audit des états financiers de FCP VALEURS CEA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 47 749 128 DT, un actif net de 47 561 771 DT et un résultat déficitaire de 874 888 DT.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration du gestionnaire le 27 mars 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de FCP VALEURS CEA, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP VALEURS CEA conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphe d'Observation :

Nous attirons l'attention sur :

- La note 4, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des 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 opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de FCP VALEURS CEA. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers dans les conditions rappelées précédemment.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :

Le gestionnaire de FCP VALEURS CEA est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire de FCP VALEURS CEA qu'il incombe d'évaluer la capacité du fond à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du fonds.

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds à cesser son exploitation.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes professionnelles publiées par l'Ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne :

Conformément aux dispositions de l'Article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons procédé à la vérification de la conformité de la composition du fonds avec les objectifs énoncés par le prospectus d'émission et le règlement intérieur ainsi que la vérification de la valeur liquidative. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

Tunis, le 30 mars 2020

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN

Exercice clos le 31 décembre 2019

Unité : Dinar Tunisien

| | Note | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | | |
| PORTEFEUILLE TITRE | | | |
| ACTIONS ET DROITS RATTACHES | | 38 346 529 | 35 755 934 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | 8 550 591 | 7 591 886 |
| | AC 1 | 46 897 120 | 43 347 820 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | | |
| PLACEMENTS MONETAIRES | | 0 | 0 |
| DISPONIBILITES | AC 2 | 852 008 | 897 262 |
| TOTAL ACTIF | | 47 749 128 | 44 245 082 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| OPERATEURS CREDITEURS | PA 1 | 170 429 | 163 639 |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA 2 | 16 928 | 16 107 |
| TOTAL PASSIF | | 187 357 | 179 746 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CAPITAL | CP 1 | 46 560 296 | 43 398 125 |
| SOMMES CAPITALISABLES | CP 2 | 1 001 475 | 667 211 |
| SOMMES CAPITALISABLES DES EXERCICES ANTERIEURS | | 0 | 0 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | | 1 001 475 | 667 211 |
| TOTAL ACTIF NET | | 47 561 771 | 44 065 336 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | 47 749 128 | 44 245 082 |

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 31 décembre 2019

Unité : Dinar Tunisien

| | NOTES | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|----------|------------------|------------------|
| REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 1 613 207 | 1 326 897 |
| DIVIDENDES | PR 1 (a) | 1 231 024 | 990 320 |
| REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | PR 1 (b) | 382 183 | 336 577 |
| REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | | 24 253 | 25 235 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 637 460 | 1 352 132 |
| CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH 1 | 650 581 | 657 556 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 986 879 | 694 576 |
| AUTRES CHARGES | CH 2 | 58 518 | 58 119 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 928 361 | 636 457 |
| REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | 73 114 | 30 754 |
| SOMMES CAPITALISABLE DE L'EXERCICE | | 1 001 475 | 667 211 |
| REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | - 73 114 | - 30 754 |
| VARIATION DES PLUS (OU MOINS) VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | | - 1 769 310 | - 1 200 699 |
| PLUS (OU MOINS) VALUES REALISEES SUR CESSION DE TITRES | | - 3 067 | 4 073 364 |
| FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | - 30 872 | - 32 771 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | - 874 888 | 3 476 351 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Exercice clos le 31 décembre 2019

Unité : Dinar Tunisien

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | - 874 888 | 3 476 351 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 928 361 | 636 457 |
| VARIATION DES PLUS (OU MOINS) VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | - 1 769 310 | - 1 200 699 |
| PLUS (OU MOINS) VALUES REALISEES SUR CESSION DE TITRES | - 3 067 | 4 073 364 |
| FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | - 30 872 | - 32 771 |
| TRANSACTION SUR LE CAPITAL | | |
| SOUSCRIPTION | 23 373 616 | 25 289 491 |
| CAPITAL | 23 355 464 | 22 024 498 |
| REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | -600 188 | 2 638 411 |
| REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | 618 340 | 626 582 |
| RACHAT | -19 002 293 | -31 835 572 |
| CAPITAL | -19 021 640 | - 28 414 602 |
| REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | 497 945 | - 2 709 042 |
| REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | -478 598 | - 711 928 |
| DROITS DE SORTIE | | |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 3 496 435 | - 3 069 730 |
| ACTIF NET | | |
| DEBUT DE L'EXERCICE | 44 065 336 | 47 135 066 |
| FIN DE L'EXERCICE | 47 561 771 | 44 065 336 |
| NOMBRE DE PARTS | | |
| DEBUT DE L'EXERCICE | 1 909 253 | 2 214 996 |
| FIN DE L'EXERCICE | 2 099 915 | 1 909 253 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 22,649 | 23,080 |
| TAUX DE RENDEMENT | -1,87% | 8,46% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DU FONDS :

FCP VALEURS CEA est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par le code des organismes de placement collectif et dédié exclusivement aux détenteurs des comptes CEA (personnes physiques) et remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA. Il a reçu l'agrément du CMF le 5 mars 2007 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du fonds est assurée par la société TUNISIE VALEURS. TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres du FCP VALEURS CEA.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

Le mode d'affectation des résultats du FCP VALEURS CEA a été modifié de Distribution à Capitalisation. Par conséquent, les dividendes ne sont plus distribués et sont intégralement capitalisés et ce, à compter de l'exercice 2015.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable tunisien et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan ;
- L'état de résultat ;
- L'état de variation de l'actif net ;
- Les notes aux états financiers.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par le fond pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2. 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

2.2 Evaluation des placements en actions admises à la cote

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

2.3. Evaluation des autres placements

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en Bons de Trésor Assimilables sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'ils font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'ils 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.

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 des 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.

Le fonds détient une souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines

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 de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

2.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5. Capital

Le capital est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6. Le résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non capitalisable.

Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des charges.

Le résultat non capitalisable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

2.7. Sommes capitalisables

Les sommes capitalisables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

3- LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'écllosion d'un nouveau coronavirus (COVID-19) comme une pandémie mondiale, qui continue à se propager dans le monde et en Tunisie et dont nous ignorons encore l'ampleur et la durée.

Suite au confinement qui a été précédé par des mesures préventives, l'activité économique en Tunisie a été impactée suite : aux restrictions à la mobilité, à l'arrêt de la production, à la fermeture des points de vente et l'arrêt de recouvrement inter-entreprises ainsi que la suspension des opérations du commerce international,... ces constats devraient se traduire par un affaiblissement de la conjoncture au moins au premier semestre 2020. Dans le cadre des efforts nationaux visant à atténuer les retombées économiques et sociales de ladite pandémie, le Gouvernement tunisien, la Banque Centrale de Tunisie ont annoncé une série de mesures exceptionnelles.

En application de la norme comptable 14, Cet événement n'aura un impact sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 que s'il indique que l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'est plus appropriée, par contre il pourrait avoir des impacts significatifs en 2020.

La Direction de Tunisie Valeurs suit de près l'évolution de la situation en relation avec les décisions gouvernementales et a activé son plan de continuité d'activité et a mis en place un dispositif pour préserver la santé de ses collaborateurs et de ses partenaires, et qui confirme que l'hypothèse du maintien de la continuité d'exploitation n'est pas remise en cause lors de la préparation et la présentation des états financiers arrêtés au 31/12/2019.

Actuellement et sur la base des informations disponibles, l'impact futur éventuel de la pandémie COVID-19 sur l'activité et la situation financière du fonds FCP VALEURS CEA ne peut pas être estimé de façon fiable. Les états financiers sont arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'Administration de Tunisie Valeurs réuni le 27 Mars 2020, En conséquence, ils ne reflètent pas les événements postérieurs à cette date.

4- NOTES SUR LE BILAN :

AC 1 : PORTEFEUILLE TITRE

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

A-Action et droits rattachés

| | <u>Nombre de TITRES</u> | <u>Cout d'acquisition</u> | <u>Valeur Actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------|
| ATTIJARI BANK | 44 000 | 1 409 556 | 1 451 915 | 3,04% |
| BH BANK | 162 195 | 2 198 518 | 1 935 149 | 4,05% |
| BIAT | 40 000 | 4 388 084 | 4 591 600 | 9,62% |
| BT | 419 687 | 3 120 624 | 3 248 382 | 6,80% |
| EURO-CYCLES | 110 000 | 2 210 408 | 2 064 700 | 4,32% |
| I.C.F. | 654 | 119 417 | 78 863 | 0,17% |
| MPBS | 132 367 | 615 335 | 773 685 | 1,62% |
| ONE TECH HOLDING | 236 000 | 2 926 833 | 3 273 084 | 6,85% |
| SAH LILAS | 392 918 | 3 972 672 | 4 655 292 | 9,75% |
| SFBT | 240 971 | 3 797 748 | 4 592 666 | 9,62% |
| SOTUVER | 170 000 | 1 314 073 | 1 432 590 | 3,00% |
| STAR | 19 600 | 2 845 583 | 2 764 835 | 5,79% |
| SYPHAX AIRLINES | 223 599 | 1 951 549 | - | 0,00% |
| TELNET HOLDING | 135 000 | 1 119 717 | 1 257 393 | 2,63% |
| TPR | 400 000 | 1 784 599 | 1 902 412 | 3,98% |
| TUNINVEST-SICAR | 25 355 | 289 379 | 127 536 | 0,27% |
| UIB | 143 000 | 3 062 476 | 3 258 970 | 6,83% |
| UNIMED | 98 400 | 950 176 | 937 457 | 1,96% |
| Total actions et droits rattachés | | 38 076 747 | 38 346 529 | 80,31% |

B-Obligations et valeurs assimilés

1-Bons du trésor Assimilables

| | | | | |
|--|-------|-------------------|-------------------|---------------|
| BTA 11 FÉVRIER 2022 6% | 500 | 482 000 | 514 489 | 1,08% |
| BTA 15 JUIN 2023 6% | 500 | 468 050 | 493 843 | 1,03% |
| BTA 12 JANVIER 2024 6,00% | 100 | 92 975 | 100 519 | 0,21% |
| BTA 13 AVRIL 2023 6,00% | 677 | 653 982 | 689 627 | 1,44% |
| BTA 11 MARS 2026 6,3% | 500 | 456 021 | 489 009 | 1,02% |
| BTA 11 MARS 2026 6,3% | 700 | 638 429 | 684 219 | 1,43% |
| BTA 13 JANVIER 2021 5,75% | 1 000 | 969 200 | 1 037 691 | 2,17% |
| BTA 13 JANVIER 2021 5,75% | 200 | 193 840 | 207 538 | 0,43% |
| BTA 13 JANVIER 2021 5,75% | 1 800 | 1 744 560 | 1 867 844 | 3,91% |
| BTA 10 AVRIL 2024 6,00% | 485 | 430 680 | 452 165 | 0,95% |
| BTA 11 JUIN 2025 6,5% | 400 | 345 636 | 366 211 | 0,77% |
| BTA 11 JUIN 2025 6,5% | 1 800 | 1 555 364 | 1 647 436 | 3,45% |
| Total Bons de trésor Assimilables | | 8 030 737 | 8 550 591 | 17,91% |
| Total | | 46 107 484 | 46 897 120 | 98,22% |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

| | Coût d'acquisition |
|-----------------------------|---------------------------|
| Actions | 23 024 251 |
| Bons du trésor Assimilables | 2 331 680 |
| Total | 25 355 931 |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus nets | Prix de Cession ou Remboursement | Plus ou moins- values réalisées |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---|--|
| Actions | 18 576 898 | | 18 562 028 | -14 870 |
| Bons du trésor Assimilables | 1 482 197 | 75 776 | 1 569 776 | 11 803 |
| Total | 20 059 095 | 75 776 | 20 131 804 | -3 067 |

AC 2 : DISPONIBILITES

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amen Bank Pasteur | 1 409 138 | 1 245 046 |
| Ventes de titres à encaisser | 556 | 20 528 |
| Liquidation émissions/rachats | -385 130 | -199 968 |
| Achats de titres à régler | -177 785 | -175 010 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue | 6 537 | 8 333 |
| R/S à opérer sur dépôt à vue | -1 307 | -1667 |
| | 852 008 | 897 262 |

PA 1 : OPERATEURS CREDITEURS

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 165 930 | 154 641 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 4 499 | 8 998 |
| | 170 429 | 163 639 |

PA 2 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 12 974 | 12 394 |
| Redevance CMF | 3 954 | 3 713 |
| | <u>16 928</u> | <u>16 107</u> |

CP 1 : CAPITAL**Capital au 1er janvier 2019**

| | | |
|--|---|-------------------|
| Montant | | 43 398 125 |
| Nombre de part | | 1 909 253 |
| Nombre de porteurs de parts | | 2 972 |
| Souscriptions réalisées | | |
| Montant | | 23 355 464 |
| Nombre de parts | | 1 027 499 |
| Nombre de porteurs de parts entrant | | 518 |
| Rachats effectués | | |
| Montant | - | 19 021 640 |
| Nombre de parts | | 836 837 |
| Nombre de porteurs de parts sortant | | 511 |
| Autres mouvements | | |
| Frais de négociation de titres | - | 30 872 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | - | 1 769 310 |
| Plus ou moins-value réalisée sur cessions des titres | | -3 067 |
| Résultat de l'exercice antérieur | | 667 211 |
| Régularisation de résultat de l'exercice antérieur | | 66 629 |
| Régularisations des sommes non capitalisables | - | 102 243 |
| Capital au 31 décembre 2019 | | 46 560 296 |
| Nombre de parts | | 2 099 915 |
| Nombre de porteurs de parts | | 2 979 |
| Taux de rendement | | -1,87% |

CP 2 : Sommes capitalisables

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation | 928 361 | 636 457 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 73 114 | 30 754 |
| | <u>1 001 475</u> | <u>667 1</u> |

5- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

PR 1 (a) : DIVIDENDES

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividende BIAT | 152 285 | 116 875 |
| Dividende EURO-CYCLES | 96 120 | 112 500 |
| Dividende SFBT | 139 749 | 112 807 |
| Dividende BT | 66 250 | 88 000 |
| Dividende BH | 97 935 | 84 000 |
| Dividende ATTIJARI BANK | 95 150 | 81 600 |
| Dividende UIB | 73 500 | 71 500 |
| Dividende TELNET HOLDING | 102 565 | 59 702 |
| Dividende ONE TECH HOLDING | 79 200 | 51 993 |
| Dividende UNIMED | 34 880 | 37 063 |
| Dividende TPR | 84 000 | 36 888 |
| Dividende DELICE HOLDING | 0 | 30 750 |
| Dividende SOTUVER | 36 000 | 23 643 |
| Dividende TUNINVEST-SICAR | 12 678 | 22 440 |
| Dividende STAR | 45 166 | 15 527 |
| Dividende MAGASIN GENERAL | 0 | 10 500 |
| Dividende SOTUMAG | 0 | 5 964 |
| Dividende SFBT NG | 0 | 28 568 |
| Dividende MPBS | 15 000 | 0 |
| Dividende SOTETEL | 8 000 | 0 |
| Dividende SOTIPAPIER | 17 847 | 0 |
| Dividende I.C.F | 74 700 | 0 |
| | 1 231 024 | 990 320 |

PR 1 (b) : REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Intérêt sur BTA | 382 183 | 336 577 |
| | 382 183 | 336 577 |

CH 1 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Rémunérations du gestionnaire | 632 731 | 639 706 |
| Rémunération du dépositaire | 17 850 | 17 850 |
| | 650 581 | 657 556 |

CH 2 : AUTRES CHARGES

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Redevance CMF | 45 169 | 45 453 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 12 973 | 12 394 |
| Autres frais | 376 | 272 |
| | 58 518 | 58 119 |

6 - AUTRES INFORMATIONS :**a. Données par part et ratios de gestion des placements :**

| Données par part | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements | 0,780 | 0,708 | 0,707 | 0,730 | 0,567 |
| Charges de gestion des placements | <0,310> | <0,344> | <0,300> | <0,278> | <0,262> |
| Revenus net des placements | 0,470 | 0,364 | 0,407 | 0,452 | 0,305 |
| Autres produits | - | - | - | - | - |
| Autres charges | <0,028> | <0,030> | <0,027> | <0,025> | <0,023> |
| Résultat d'exploitation (1) | 0,442 | 0,333 | 0,380 | 0,427 | 0,282 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,035 | 0,016 | <0,001> | <0,002> | 0,041 |
| Sommes capitalisable de l'exercice | 0,477 | 0,349 | 0,379 | 0,425 | 0,323 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | <0,843> | <0,629> | 2,095 | 2,869 | <2,822> |
| Frais de négociation de titres | <0,015> | <0,017> | <0,009> | <0,015> | <0,015> |

| | | | | | |
|---|---------|-------|---------|---------|---------|
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | <0,001> | 2,133 | <0,282> | <1,788> | <0,009> |
|---|---------|-------|---------|---------|---------|

| | | | | | |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2) | <0,859> | 1,487 | 1,804 | 1,066 | <2,846> |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|

| | | | | | |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | <0,417> | 1,820 | 2,184 | 1,492 | <2,564> |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|

| | | | | | |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Résultat non capitalisable de l'exercice | <0,859> | 1,487 | 1,804 | 1,066 | <2,846> |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|

| | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|-------|
| Régularisation du résultat non capitalisable | <0,049> | <0,036> | <0,016> | <0,045> | 0,031 |
|--|---------|---------|---------|---------|-------|

| | | | | | |
|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Sommes non capitalisables de l'exercice | <0,907> | 1,451 | 1,788 | 1,020 | <2,815> |
|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|

| | | | | | |
|---------------------------|---|---|---|---|-------|
| Distribution de dividende | - | - | - | - | 0,241 |
|---------------------------|---|---|---|---|-------|

| | | | | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeur liquidative | 22,649 | 23,080 | 21,280 | 19,113 | 17,668 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

Ratios de gestion des placements

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,44% | 1,45% | 1,46% | 1,48% | 1,43% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,13% | 0,13% | 0,13% | 0,14% | 0,13% |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen | 2,06% | 1,47% | 1,85% | 2,27% | 1,75% |

b. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de FCP VALEURS CEA est confiée à TUNISIE VALEURS. Cette dernière a pour mission notamment :

- La définition des objectifs de placements de l'actif du fonds ;
- La veille sur le respect d'allocation d'actif telle que détaillé dans le règlement intérieur ;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre BTA et actions de sociétés cotées, et leur gestion dynamique suivant la réglementation en vigueur ;
- Le calcul de la valeur liquidative des parts de fonds et l'information des porteurs de parts et du public sur la gestion du fonds avec la périodicité requise ;
- La fourniture de toute information et/ou document réclamés par le dépositaire dans le cadre de sa mission de vérification.

La distribution et la gestion administrative et comptable du FCP VALEURS CEA sont confiées à TUNISIE VALEURS.

En rémunération des services de gestion financière et administrative, TUNISIE VALEURS perçoit une commission globale de gestion calculée à hauteur de :

- 1%(TTC) sur l'actif net placé en BTA
- 1,5%(TTC) sur l'actif placé en actions

Le calcul de ces frais de gestion se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative du FCP. Le règlement effectif se fait trimestriellement.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit une commission de surperformance, s'élevant à 20% hors taxe par an de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 8%. Son règlement effectif se fait à la clôture de chaque exercice comptable.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire du FCP VALEURS CEA, elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds du FCP.
- d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs de parts entrant et le règlement des rachats aux porteurs de parts sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.