

# **SICAV AVENIR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2016**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV AVENIR » arrêté au 31 Mars 2016.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2016, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifiions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1- La société « SICAV AVENIR » emploie 21,40 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'observation formulée au niveau du point 1 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 31 Mars 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2016.

Tunis, le 29 Avril 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**CMC – DFK International**

**Chérif BEN ZINA**

**BILAN**  
**arrêté au 31/03/2016**  
(Unité : en Dinars)

	<i>Notes</i>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIF</b>				
AC 1 - Portefeuille - titres	<b>3-1</b>	996 704	949 317	993 357
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		332 668	416 858	318 443
b - Obligations et Valeurs assimilées		664 037	532 459	674 914
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		271 541	361 615	247 890
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	207 234	307 021	204 932
b - Disponibilités	<b>3-9</b>	64 308	54 594	42 958
AC 3 - Créances d'exploitation	<b>3-10</b>	348	348	348
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 268 594</b>	<b>1 311 280</b>	<b>1 241 595</b>
<b>PASSIF</b>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	<b>3-7</b>	3 444	3 306	4 127
PA 2 - Autres créditeurs divers		8	-	8
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 453</b>	<b>3 306</b>	<b>4 135</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP 1 -Capital	<b>3-5</b>	1 212 767	1 259 607	1 193 319
CP 2 - Sommes distribuables	<b>3-6</b>	52 374	48 367	44 141
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		44 103	41 753	7
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 271	6 614	44 134
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 265 141</b>	<b>1 307 974</b>	<b>1 237 460</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 268 594</b>	<b>1 311 280</b>	<b>1 241 595</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 31 Mars 2016

(Unité : en Dinars )

	<i>Notes</i>	<i>Période du 01/01/2016 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01/2015 au 31/12/2015</i>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>9 282</b>	<b>6 945</b>	<b>47 254</b>
a - Dividendes		-	-	18 471
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 282	6 945	28 783
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>2 418</b>	<b>3 212</b>	<b>10 743</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>11 701</b>	<b>10 157</b>	<b>57 998</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>-3 426</b>	<b>-3 543</b>	<b>-13 907</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8 274</b>	<b>6 614</b>	<b>44 091</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>		-	-	-1
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8 274</b>	<b>6 614</b>	<b>44 090</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-3</b>	-	<b>44</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8 271</b>	<b>6 614</b>	<b>44 134</b>
 <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		45 480	-46 956	-69 430
* +/- values réalisées sur cession des titres		-24 831	20 885	-26 424
* Frais de négociation de titres		-142	-323	-989
 <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>28 781</b>	<b>(19 780)</b>	<b>(52 753)</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

*arrêté au 31 Mars 2016*

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/01/2016au 31/03/2016	Période du 01/01/2015au 31/03/2015	Période du 01/01/2015au 31/12/2015
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
a - Résultat d'exploitation	8 274	6 614	44 090
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	45 480	- 46 956	- 69 430
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 24 831	20 885	- 26 424
d - Frais de négociation de titres	- 142	- 323	- 989
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	- 41 746
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>			
a - Souscriptions	-	-	4 205
* Capital	-	-	4 266
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 105
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	44
b - Rachats	- 1 100	-	-
* Capital	- 1 038	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	- 21	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	- 41	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>27 681</b>	<b>- 19 780</b>	<b>- 90 294</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	1 237 460	1 327 754	1 327 754
b - En fin de période	1 265 141	1 307 974	1 237 460
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a - En début de période	22 988	22 912	22 912
b - En fin de période	22 968	22 912	22 988
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>55,083</b>	<b>57,087</b>	<b>53,831</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>2,33%</b>	<b>-1,49%</b>	<b>-3,96%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/03/2016

### 1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

#### **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 et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

#### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2016, 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2016.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

### **2- 3 Évaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2- 4 Cession des placements**

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

## **3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 996 704 DT contre 949 317 DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b><i>Coût d'acquisition</i></b>	<b>1 041 003</b>	<b>1 018 205</b>	<b>1 082 259</b>
- Actions et droits rattachés	328 603	471 134	405 830
- Titres OPCVM	62 430	27 096	16 459
- Obligations et valeurs assimilées	649 970	519 975	659 970
<b><i>Plus ou moins values potentielles</i></b>	<b>-58 366</b>	<b>-81 372</b>	<b>-103 846</b>
- Actions et droits rattachés	-58 850	-81 867	-103 848
- Titres OPCVM	484	495	2
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
<b><i>Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>14 067</b>	<b>12 484</b>	<b>14 944</b>
<b>Total</b>	<b>996 704</b>	<b>949 317</b>	<b>993 357</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

### **3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 9 282 DT pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 contre un montant de 6 945 DT du 01/01/2015 au 31/03/2015, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Revenus des actions	-	-	16 123
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	2 349
- Revenus des Obligations	9 282	6 945	28 783
<b>Total</b>	<b>9 282</b>	<b>6 945</b>	<b>47 254</b>

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016, à 207 234 DT contre 307 021 DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Bons de trésor à court terme	-	207 796	-
Compte à terme	207 234	99 225	204 932
<b>Total</b>	<b>207 234</b>	<b>307 021</b>	<b>204 932</b>

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016, à 2 418 DT contre à 3 212 DT du 01/01/2015 au 31/03/2015, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Intérêts/ Placements à terme	2 418	2 377	9 714
- Intérêts/ Bons de trésor	-	835	1 030
<b>Total</b>	<b>2 418</b>	<b>3 212</b>	<b>10 743</b>

### **3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 01/01/2016</b>	
- Montant	1 193 319
- Nombre de titres	22 988
- Nombre d'actionnaires	21
<b>Souscriptions</b>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	- 1 059
- Nombre de titres	20
- Nombre d'actionnaires sortants	-
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	45 480
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-24 831
- Frais de négociation de titres	-142
<b>Capital au 31/03/2016</b>	
- Montant	1 212 767
- Nombre de titres	22 968
- Nombres d'actionnaires	21

### **3-6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	8 271	6 614	44 134
Sommes distribuables des exercices antérieurs	44 103	41 753	7
<b>Total</b>	<b>52 374</b>	<b>48 367</b>	<b>44 141</b>

### **3-7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 3 444 DT contre 3 306 DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Gestionnaire	1 071	1 112	1 045
- Dépositaire	2 374	2 194	3 082
<b>Total</b>	<b>3 444</b>	<b>3 306</b>	<b>4 127</b>

### **3-8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016, à 3 426 DT contre 3 543 DT du 01/01/2015 au 31/03/2015, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Rémunération du gestionnaire	3 132	3 252	12 727
- Rémunération du dépositaire	294	291	1 180
<b>Total</b>	<b>3 426</b>	<b>3 543</b>	<b>13 907</b>

### **3-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 64 308 DT contre 54 594 DT au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
- Avoirs en banque	64 308	54 594	42 958
<b>Total</b>	<b>64 308</b>	<b>54 594</b>	<b>42 958</b>

### **3-10 Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste demeure inchangé au 31/03/2016 par rapport à celui du 31/03/2015, il s'élève à 348 DT et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Dividendes à recevoir	348	348	348
<b>Total</b>	<b>348</b>	<b>348</b>	<b>348</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 Dinars TTC l'an.

## Annexe 1

## PORTEFEUILLE AU 31/03/2016

(Unité : en Dinars)

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	%Actif	% Actif Net
<b>Actions &amp; Droits rattachés</b>		<b>328 603,271</b>	<b>269 753,063</b>	<b>21,26%</b>	<b>21,32%</b>
ASSAD	3 842	21 188,700	17 830,722	1,41%	1,41%
ATB	3 000	13 095,569	15 840,000	1,25%	1,25%
ATL	15 475	43 857,120	47 059,475	3,71%	3,72%
ATTIJARI BANK	2 171	57 415,900	61 408,906	4,84%	4,85%
BTE ADP	450	13 823,182	7 681,500	0,61%	0,61%
CAR CEMENT	7 600	18 344,830	9 978,800	0,79%	0,79%
CIL	500	7 500,000	8 074,000	0,64%	0,64%
SFBT	500	13 200,000	13 090,500	1,03%	1,03%
SIAME	2 000	5 260,000	4 502,000	0,35%	0,36%
SIPHAT	1 400	35 593,600	7 294,000	0,57%	0,58%
SOTRAPIL	2 490	36 919,130	24 651,000	1,94%	1,95%
SOTUVER	4 300	23 103,240	15 931,500	1,26%	1,26%
TUNINVEST	600	6 304,000	6 600,000	0,52%	0,52%
TUNIS RE	3 580	32 998,000	29 810,660	2,35%	2,36%
<b>Obligations</b>		<b>649 970,000</b>	<b>664 036,599</b>	<b>52,34%</b>	<b>52,49%</b>
AMENBANK2009 B	500	29 990,000	30 644,742	2,42%	2,42%
ATL 2014-3 C	500	50 000,000	50 434,754	3,98%	3,99%
ATTIJARI LEASING 2015-2	1 000	100 000,000	101 632,568	8,01%	8,03%
BNA 2009 SUB	1 000	59 980,000	62 521,578	4,93%	4,94%
BTE 2009	1 000	40 000,000	40 908,853	3,22%	3,23%
BTK 2014-1 B	1 000	100 000,000	101 742,405	8,02%	8,04%
CIL 2012/1	500	10 000,000	10 001,315	0,79%	0,79%
ELW 2013	1 000	60 000,000	63 038,164	4,97%	4,98%
HL SUB 2015-1	1 000	100 000,000	102 198,558	8,06%	8,08%
TL 2013-2 B	1 000	100 000,000	100 913,662	7,95%	7,98%
<b>OPCVM</b>		<b>62 430,210</b>	<b>62 914,555</b>	<b>4,96%</b>	<b>4,97%</b>
SICAV_EPARGNANT	605	62 430,210	62 914,555	4,96%	4,97%
<b>Total Général</b>		<b>1 041 003,481</b>	<b>996 704,217</b>	<b>78,57%</b>	<b>78,78%</b>