

# SICAV PLUS

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 «SICAV PLUS » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.721.819, un actif net de D : 3.698.774 et un bénéfice de la période de D : 29.970.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV PLUS », comprenant le bilan au 30 juin 2016, 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 « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, 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 26 juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	2 903 838	3 504 699	3 394 935
Actions et droits rattachés		36	47	34
Obligations et valeurs assimilées		2 883 526	3 471 599	3 368 482
Tires des Organismes de Placement Collectif		20 276	33 053	26 418
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		815 588	1 023 193	949 634
Placements monétaires	5	226 440	1 022 478	814 763
Disponibilités		589 148	715	134 871
<b>Créances d'exploitation</b>	6	2 393	64 277	602
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 721 819</b>	<b>4 592 168</b>	<b>4 345 171</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	7 714	10 520	10 863
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	15 331	572	13 355
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>23 045</b>	<b>11 092</b>	<b>24 218</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	3 642 181	4 511 506	4 190 507
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		56 593	69 570	130 446
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 698 774</b>	<b>4 581 076</b>	<b>4 320 953</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 721 819</b>	<b>4 592 168</b>	<b>4 345 171</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	34 320	72 250	37 762	68 708	151 722
Revenus des actions		-	-	-	-	3
Revenus des obligations et valeurs assimilées		34 082	71 684	37 343	67 819	150 128
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		238	566	419	889	1 591
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	4 016	7 831	7 217	14 417	23 440
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		38 336	80 081	44 979	83 125	175 162
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(9 076)	(18 980)	(10 680)	(19 706)	(41 761)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		29 260	61 101	34 299	63 420	133 401
<b>Autres produits</b>		-	13	-	-	25
<b>Autres charges</b>	13	(1 085)	(2 277)	(1 261)	(2 610)	(5 375)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		28 175	58 837	33 038	60 811	128 051
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		1 113	(2 244)	6 428	8 759	2 396
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		29 288	56 593	39 466	69 570	130 446
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(1 113)	2 244	(6 428)	(8 759)	(2 396)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(670)	578	375	122	1 945
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		2 465	7 777	-	493	2 559
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		29 970	67 192	33 413	61 426	132 555

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	29 970	67 192	33 413	61 426	132 555
Résultat d'exploitation	28 175	58 837	33 038	60 811	128 051
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(670)	578	375	122	1 945
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	2 465	7 777	-	493	2 559
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	109 927	(689 371)	568 529	1 034 663	703 411
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	480 742	642 094	822 791	1 914 215	3 079 293
- Régularisation des sommes non distribuables	5 661	5 812	33 532	33 577	69 579
- Régularisation des sommes distribuables	36 172	41 869	24 257	62 315	87 159
<b>Rachats</b>					
- Capital	(375 401)	(1 307 989)	(277 425)	(918 823)	(2 399 067)
- Régularisation des sommes non distribuables	(26 195)	(27 044)	(3 040)	(3 064)	(48 789)
- Régularisation des sommes distribuables	(11 052)	(44 113)	(31 586)	(53 555)	(84 763)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>139 897</b>	<b>(622 180)</b>	<b>601 942</b>	<b>1 096 089</b>	<b>835 966</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 558 877	4 320 953	3 979 134	3 484 987	3 484 987
En fin de période	3 698 774	3 698 774	4 581 076	4 581 076	4 320 953
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	67 092	82 225	77 565	68 455	68 455
En fin de période	69 159	69 159	88 605	88 605	82 225
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>53,482</b>	<b>53,482</b>	<b>51,702</b>	<b>51,702</b>	<b>52,550</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,77%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,56%</b>	<b>3,22%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2016

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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 SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2016, 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 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 bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

Les placements en actions et valeurs assimilées 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2016 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3- Evaluation des autres placements**

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.

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

### **3.4- 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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016, à D : 2.903.838 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% Actif net
<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>36</b>	<b>36</b>	<b>0,00%</b>
TPR	11	36	36	0,00%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>2 809 159</b>	<b>2 883 526</b>	<b>77,96%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>1 169 402</b>	<b>1 201 712</b>	<b>32,49%</b>
AMEN BANK 2006	1 000	10 000	10 176	0,28%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	70 000	72 754	1,97%
ATL SUBORDONNE 2008	2 500	149 400	156 778	4,24%
ATL 2010/2 TV	1 000	40 000	40 843	1,10%
ATL 2012/1 TF	500	9 960	10 005	0,27%
ATL 2014-3 CAT C	1 000	100 000	102 438	2,77%
BTE 2010 B	600	45 000	46 657	1,26%
CIL 2015/1 TF 7.65%	2 000	160 000	160 429	4,34%
TL 2011/3 F	1 000	20 000	20 354	0,55%
TL 2012/1 B TF	800	48 000	48 217	1,30%
TL 2012-2 B	500	40 000	40 940	1,11%
TL 2013-1 CAT B TF	1 000	100 000	104 310	2,82%
TL 2014-2 CAT.A TF	1 000	80 000	82 627	2,23%
TUNISIE FACTORING 2014-1	1 000	80 000	82 233	2,22%
UIB 2011/1 TR B	500	40 000	41 708	1,13%
UIB 2011/2	1 500	62 782	64 257	1,74%
UIB 2012/1 A	2 000	114 260	116 983	3,16%
<b>Obligations de l'Etat</b>		<b>434 343</b>	<b>435 974</b>	<b>11,79%</b>
Emprunt national 2014-A	50 296	368 052	368 707	9,97%
Emprunt national 2014-B	693	66 291	67 267	1,82%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 073 981</b>	<b>1 108 414</b>	<b>29,97%</b>
BTA 15/01/2018 5,30%	26	25 742	26 295	0,71%
BTA 12/10/2018 5,50%	430	425 700	442 697	11,97%
BTA 12/02/2020 5,50%	370	358 195	365 437	9,88%
BTA 11/08/2022 5,60%	138	131 651	137 485	3,72%
BTA 14/10/2020 5,50%	37	36 094	37 523	1,01%
BTA 13/01/2021 5,75%	100	96 600	98 976	2,68%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupon</b>		<b>131 434</b>	<b>137 427</b>	<b>3,72%</b>
BTZC 10 2016	70	64 820	68 132	1,84%
BTZC 10 2016	50	46 250	48 657	1,32%
BTZC 10 2016	21	20 364	20 638	0,56%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>20 161</b>	<b>20 276</b>	<b>0,55%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	20 161	20 276	0,55%
<b>Total</b>		<b>2 829 357</b>	<b>2 903 838</b>	<b>78,51%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>78,02%</b>

### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 226.440, contre D : 1.022.478 au 30.06.2015, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% Actif net
<b>BTCT</b>	<b>150 000</b>	<b>148 508</b>	<b>149 466</b>	<b>4,04%</b>
BTCT 52 semaines au 12/07/2016	150 000	148 508	149 466	4,04%
<b>Dépôt à vue</b>		<b>76 664</b>	<b>76 974</b>	<b>2,08%</b>
Amen bank pasteur		76 664	76 974	2,08%
<b>Total général</b>		<b>225 172</b>	<b>226 440</b>	<b>6,12%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>6,08%</b>

### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 2.393 contre D : 64.277 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	61 676	-
Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations	-	2 601	44
Intérêts sur dépôts à vue à recevoir	2 393	-	558
<b>Total</b>	<b>2 393</b>	<b>64 277</b>	<b>602</b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2016 à D : 7.714, contre D : 10.520 au 30.06.2015 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2016 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Montant HT	7 691	9 051	9 346
TVA	1 384	1 629	1 682
<b>Total TTC</b>	<b>9 076</b>	<b>10 680</b>	<b>11 029</b>
Retenue à la source	1 361	160	165
<b>Net à payer</b>	<b>7 714</b>	<b>10 520</b>	<b>10 863</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2016 à D : 15.331, contre D : 572 au 30.06.2015, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance CMF	297	372	368
Retenues à la source à payer	1 361	160	165
TCL	36	40	40
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	13 637	-	12 769
Autres	-	-	13
<b>Total</b>	<b>15 331</b>	<b>572</b>	<b>13 355</b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2016, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2015

Montant	4 190 507
Nombre de titres	82 225
Nombre d'actionnaires	654

#### Souscriptions réalisées

Montant	642 094
Nombre de titres émis	12 599
Nombre d'actionnaires nouveaux	42

#### Rachats effectués

Montant	(1 307 989)
Nombre de titres rachetés	(25 665)
Nombre d'actionnaires sortants	(63)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	578
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	7 777
Régularisation des sommes non distribuables	(503)
Résultats antérieurs incorporés au capital	130 446
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(20 729)

#### Capital au 30-06-2016

Montant	3 642 181
Nombre de titres	69 159
Nombre d'actionnaires	633

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 27 Mai 2016.

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 34.320, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2016, contre D : 37.762 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2015 et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
<b><u>Revenus des actions</u></b>					
- Dividendes	-	-	-	-	3
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- Intérêts	21 537	42 914	19 169	32 811	74 832
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- Intérêts ( BTA , BTZC)	12 545	28 770	18 173	35 007	75 296
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>					
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>					
- Intérêts	238	566	419	889	1 591
<b>TOTAL</b>	<b>34 320</b>	<b>72 250</b>	<b>37 762</b>	<b>68 708</b>	<b>151 722</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2016 à D : 4.016 contre D : 7.217 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2015 et présente le montant des intérêts au titre du deuxième trimestre 2016 sur les dépôts et les bons de trésor à court terme, et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Intérêts des dépôts à vue	2 700	5 802	3 283	5 384	12 158
Intérêts des dépôts à terme	-	-	-	351	351
Intérêts des billets de trésorerie pré-comptés	-	-	3 934	7 932	8 560
Intérêts des BTC	1 316	2 029	-	751	2 371
<b>TOTAL</b>	<b>4 016</b>	<b>7 831</b>	<b>7 217</b>	<b>14 417</b>	<b>23 440</b>

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 9.076 contre D : 10.680 pour la même période de l'exercice 2015, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2016.

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Commission de gestion	9 076	18 980	10 680	19 706	41 761
<b>TOTAL</b>	<b>9 076</b>	<b>18 980</b>	<b>10 680</b>	<b>19 706</b>	<b>41 761</b>

## Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 à D : 1.085 contre D : 1.261 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Redevance CMF	907	1 897	1 068	1 970	4 176
TCL	101	216	112	209	443
Autres	77	164	81	430	757
<b>TOTAL</b>	<b>1 085</b>	<b>2 277</b>	<b>1 261</b>	<b>2 610</b>	<b>5 375</b>

## Note 14 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

### Rémunération du gestionnaire :

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1,5% TTC l'an, sur les placements en actions et de 1%TTC l'an sur le reliquat de l'actif net.

### Rémunération du dépositaire :

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