

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 599.923.736, un actif net de D : 596.352.218 et un bénéfice de la période de D : 5.581.362.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2017, 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 30 juin 2017, 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.

Paragraphe d'observation

4. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «TUNISIE SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 1.547.581, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le deuxième trimestre s'élève à D : 385.835, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 767.430.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 26 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2017
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	454 321 359	432 811 690	389 367 708
Obligations et valeurs assimilées		447 830 259	420 537 781	376 742 687
Titres des Organismes de Placement Collectif		6 491 100	12 273 910	12 625 021
Placements monétaires et disponibilités		145 602 374	181 895 260	249 029 217
Placements monétaires	5	145 600 161	181 894 635	249 028 413
Disponibilités		2 213	625	804
Créances d'exploitation	6	3	796	1 135 652
TOTAL ACTIF		599 923 736	614 707 747	639 532 577
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	49 905 478
Opérateurs créditeurs	7	1 458 609	1 484 786	1 547 553
Autres créditeurs divers	8	2 112 909	9 097 743	443 915
TOTAL PASSIF		3 571 518	10 582 529	51 896 947
ACTIF NET				
Capital	9	586 345 286	593 820 755	567 904 757
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 006 932	10 304 462	19 730 873
ACTIF NET		596 352 218	604 125 217	587 635 630
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		599 923 736	614 707 747	639 532 577

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
Revenus du portefeuille-titres	10	5 532 924	10 429 003	5 493 064	10 404 681	20 572 991
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 323 166	10 217 784	5 039 736	9 948 385	20 112 634
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		209 759	211 220	453 329	456 297	460 357
Revenus des placements monétaires	11	1 856 620	4 297 061	1 803 198	3 590 908	8 004 458
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 389 545	14 726 064	7 296 262	13 995 589	28 577 450
Intérêts des mises en pensions	12	(13 379)	(259 739)	-	-	(158 886)
Charges de gestion des placements	13	(1 716 011)	(3 427 462)	(1 746 808)	(3 472 862)	(7 116 171)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 660 155	11 038 863	5 549 455	10 522 728	21 302 392
Autres produits		2 654	2 654	2 171	5 364	16 648
Autres charges	14	(167 941)	(356 662)	(168 850)	(332 798)	(684 633)
Contribution conjoncturelle	8	(385 835)	(767 430)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 109 033	9 917 425	5 382 775	10 195 293	20 634 407
Régularisation du résultat d'exploitation		205 222	89 507	193 654	109 169	(903 534)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 314 255	10 006 932	5 576 429	10 304 462	19 730 873
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(205 222)	(89 507)	(193 654)	(109 169)	903 534
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		194 065	185 961	131 680	417 696	1 369 805
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		278 263	1 603 914	217 863	331 150	645 022
RESULTAT DE LA PERIODE		5 581 362	11 707 301	5 732 318	10 944 139	22 649 234

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	5 581 362	11 707 301	5 732 318	10 944 139	22 649 234
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	5 109 033	9 917 425	5 382 775	10 195 293	20 634 407
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	194 065	185 961	131 680	417 696	1 369 805
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	278 263	1 603 914	217 863	331 150	645 022
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	13 777 281	(2 990 713)	17 894 820	(5 149 637)	(33 344 318)
Souscriptions					
- Capital	136 785 415	235 589 936	155 707 208	278 241 355	498 310 053
- Régularisation des sommes non distribuables	2 644 889	2 732 072	2 195 567	2 226 900	10 300 892
- Régularisation des sommes distribuables	5 089 893	8 905 331	5 665 528	10 322 062	16 252 694
Rachats					
- Capital	(123 702 568)	(238 574 370)	(138 614 909)	(283 342 382)	(529 594 657)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 713 907)	(2 827 857)	(2 346 804)	(2 384 678)	(11 457 072)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 326 441)	(8 815 824)	(4 711 769)	(10 212 893)	(17 156 228)
VARIATION DE L'ACTIF NET	19 358 643	8 716 588	23 627 139	5 794 503	(10 695 084)
ACTIF NET					
En début de période	576 993 575	587 635 630	580 498 078	598 330 714	598 330 714
En fin de période	596 352 218	596 352 218	604 125 217	604 125 217	578 635 630
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 472 149	3 573 244	3 632 607	3 777 522	3 777 522
En fin de période	3 554 466	3 554 466	3 744 214	3 744 214	3 573 244
VALEUR LIQUIDATIVE	167,775	167,775	161,349	161,349	164,454
TAUX DE RENDEMENT	0,96%	2,02%	0,97%	1,87%	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2017

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS", "AMEN BANK" étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2017, 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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués au 30 juin 2017 au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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 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.

3.6-Opérations de pensions livrées

- ***Titres mis en Pension***

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à D : 454.321.359 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2017	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		435 093 937	447 830 259	75,09%
Obligations des sociétés		150 219 171	153 500 047	25,74%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	880 000	885 127	0,15%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	825 000	830 190	0,14%
AIL 2013-1 TF	18 844	376 880	378 673	0,06%
AIL 2014-1 TF	10 000	600 000	632 160	0,11%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 278 240	5 460 652	0,92%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 300 000	1 348 319	0,23%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 734 000	1 802 172	0,30%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	676 419	701 230	0,12%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	4 000 000	4 144 026	0,69%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 817 434	2 909 699	0,49%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	213 240	219 901	0,04%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	3 247 620	3 316 031	0,56%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 040 224	0,68%
ATB 2007/1 D	8 000	480 000	482 659	0,08%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	500 000	502 568	0,08%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 599 800	1 608 490	0,27%
ATL 2010/2 TV	24 000	480 000	490 377	0,08%
ATL 2011 TF	28 000	1 119 120	1 140 577	0,19%
ATL 2013-1 TF	33 000	1 979 550	2 000 236	0,34%
ATL 2013-2 TF	40 000	3 200 000	3 317 173	0,56%
ATL 2014-1	15 000	600 000	610 176	0,10%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	400 000	402 714	0,07%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	1 260 000	1 289 804	0,22%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 331 559	0,22%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	800 000	847 350	0,14%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	1 600 000	1 633 140	0,27%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 360 000	1 360 894	0,23%
ATL SUBORDONNE 2008	30 223	1 207 654	1 271 325	0,21%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 055 391	0,51%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	200 000	205 385	0,03%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	285 691	291 053	0,05%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	4 000 000	4 158 299	0,70%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 020 112	0,67%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	515 882	0,09%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	400 000	401 641	0,07%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	505 984	0,08%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 041 293	0,34%
BH 2009	75 000	4 612 500	4 710 017	0,79%
BH 2013-1	20 000	856 000	856 383	0,14%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	134 502	8 086 972	8 130 338	1,36%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	4 000 000	4 036 331	0,68%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	932 800	942 190	0,16%

BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	2 000 000	2 011 678	0,34%
BTE 2009	24 600	738 000	762 542	0,13%
BTE 2010 B	25 900	1 813 000	1 879 716	0,32%
BTE 2011 A	2 500	100 000	101 791	0,02%
BTE 2011 B	30 000	2 250 000	2 293 772	0,38%
BTK 2009 CAT,C	15 000	799 650	811 161	0,14%
BTK 2009 CAT,D	8 500	552 500	561 355	0,09%
BTK 2012/1 B	41 300	1 769 466	1 825 326	0,31%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	1 800 000	1 857 415	0,31%
CHO 2009	6 000	225 000	230 930	0,04%
CIL 2012/2 TF	5 000	100 000	101 838	0,02%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	1 600 000	1 652 629	0,28%
CIL 2014/1	15 000	900 000	949 852	0,16%
CIL 2014/2	15 000	900 000	922 788	0,15%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	900 000	902 414	0,15%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 520 000	1 582 186	0,27%
CIL 2016/2	25 000	2 500 000	2 555 890	0,43%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	1 600 000	1 612 099	0,27%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	2 000 000	2 001 333	0,34%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	400 000	410 615	0,07%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	300 000	302 042	0,05%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	800 000	815 528	0,14%
HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	120 000	124 900	0,02%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	600 000	606 278	0,10%
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000	1 528 422	0,26%
SERVICOM 2012	8 000	160 000	162 444	0,03%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	307 557	0,05%
STB 2008/1	11 250	492 188	495 397	0,08%
STB 2008/2	27 000	1 350 000	1 375 580	0,23%
STB 2010/1	50 000	2 665 500	2 696 481	0,45%
TL 2012/1 B TF	25 000	1 000 000	1 004 521	0,17%
TL 2012-2 B	20 000	1 200 000	1 228 111	0,21%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	1 999 720	2 089 489	0,35%
TL 2014-1 CAT A TF	23 160	926 400	935 845	0,16%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 020 000	1 053 420	0,18%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 033 850	0,17%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 719 997	0,29%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	2 148 800	2 190 834	0,37%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 333 279	0,39%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	200 000	204 704	0,03%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	1 520 000	1 558 312	0,26%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	180 000	180 061	0,03%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	685 237	0,11%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	20 000	2 000 000	2 041 981	0,34%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 412	641 200	643 747	0,11%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 012 309	0,51%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	901 260	926 104	0,16%
UBCI 2013	15 000	900 000	904 158	0,15%
UIB 2009/1 TR A	20 000	600 000	624 095	0,10%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 599 300	1 666 583	0,28%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 250 000	3 395 452	0,57%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 250 000	2 346 002	0,39%
UIB 2011/2	42 000	1 196 411	1 220 562	0,20%

UIB 2012/1 A	64 200	2 731 357	2 799 657	0,47%
UIB SUB 2016 CAT A TF	40 000	4 000 000	4 114 183	0,69%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	900 000	901 898	0,15%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	400 000	415 956	0,07%
Obligations de L'ETAT		7 090 401	7 101 088	1,19%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	67 901	330 788	331 407	0,06%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	84 400	6 747 497	6 757 542	1,13%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	12 117	12 138	0,00%
Bons du trésor assimilables		277 784 364	287 229 124	48,16%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 363 826	18 786 244	3,15%
BTA 11/03/2019 5,5%	18 584	18 565 336	18 827 694	3,16%
BTA 11/03/2026 6,3%	18 243	16 733 521	17 081 633	2,86%
BTA 11/08/2022 5,6%	77 326	73 553 412	77 386 682	12,98%
BTA 12/01/2024 6,00%	11 430	10 646 765	10 958 439	1,84%
BTA 12/02/2020 5,5%	40 810	39 939 516	40 828 619	6,85%
BTA 12/10/2018 5,5%	40 509	39 644 082	41 362 256	6,94%
BTA 12/10/2023 6%	14 750	13 586 600	14 215 598	2,38%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 000	19 409 707	19 975 578	3,35%
BTA 14/06/2021 6%	8 000	7 799 000	7 819 224	1,31%
BTA 14/10/2020 5,50%	5 701	5 596 543	5 807 023	0,97%
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 409 836	0,40%
BTA 15/01/2018 5,30%	62	62 020	63 395	0,01%
BTA 15/06/2023 6%	6 418	6 013 936	6 040 522	1,01%
BTA 29/03/2027 6,60%	6 000	5 570 100	5 666 381	0,95%
Titres des Organismes de Placement Collectif		6 172 181	6 491 100	1,09%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		71 923	72 376	0,01%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	71 923	72 376	0,01%
Titres d'OPCVM		6 100 258	6 418 724	1,08%
<u>Actions SICAV</u>		5 300 210	5 268 850	0,88%
GO SICAV	5 799	595 561	582 191	0,10%
MAXULA INVESTISSEMENT .SICAV	4 021	413 756	416 684	0,07%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 623 119	0,27%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 245	1 000 022	973 101	0,16%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 508 261	0,25%
UNIVERS OBLIG. SICAV	1 615	168 867	165 494	0,03%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		800 048	1 149 875	0,19%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	945 899	0,16%
MCP SAFE FUND	1 869	200 048	203 975	0,03%
TOTAL		441 266 118	454 321 359	76,18%
Pourcentage par rapport au total des actifs				75,73%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à D : 145.600.161 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
Dépôts à vue		10 389 101	10 434 334	1,75%
AMEN BANK ARIANA		4 135	4 368	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		152	180	0,00%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		5 836	6 079	0,00%
AMEN BANK NABEUL		24	40	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		9 834 536	9 874 387	1,66%
AMEN BANK SFAX		34	316	0,00%
AMEN BANK SIEGE		544 344	548 893	0,09%
AMEN BANK SOUSSE		41	71	0,00%
Dépôts à terme		55 500 000	56 547 159	9,48%
AMEN BANK PASTEUR		12 000 000	12 235 723	2,05%
BH		43 500 000	44 311 436	7,43%
Certificats de dépôt	80 000 000	77 329 882	78 618 668	13,18%
BH au 13/11/2017 à 7,2% pour 360 jours	2 000 000	1 892 537	1 959 701	0,33%
BH au 15/11/2017 à 7,28% pour 350 jours	3 000 000	2 841 361	2 937 904	0,49%
BH au 17/09/2017 à 7,2% pour 360 jours	7 000 000	6 623 881	6 918 503	1,16%
BH au 28/11/2017 à 7,28% pour 360 jours	4 000 000	3 782 849	3 909 520	0,66%
BTK au 06/12/2017 à 7,38% pour 365 jours	5 000 000	4 721 536	4 879 459	0,82%
BTK au 23/11/2017 à 7,30% pour 365 jours	2 500 000	2 362 173	2 445 247	0,41%
BH au 21/12/2017 à 7,3% pour 350 jours	500 000	473 492	486 898	0,08%
BH au 03/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	1 000 000	945 573	971 879	0,16%
BH au 24/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	5 000 000	4 727 866	4 843 523	0,81%
BH au 30/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 935 595	0,32%
BTE au 15/02/2018 à 7,3% pour 350 jours	2 500 000	2 367 462	2 413 282	0,40%
BH au 28/02/2018 à 7,3% pour 340 jours	3 000 000	2 845 206	2 889 823	0,48%
BH au 14/03/2018 à 7,3% pour 360 jours	4 000 000	3 782 293	3 845 186	0,64%
BTK au 09/05/2018 à 7,61% pour 365 jours	2 000 000	1 885 392	1 902 033	0,32%
BTK au 17/05/2018 à 7,61% pour 365 jours	2 500 000	2 356 740	2 374 402	0,40%
BTK au 29/08/2017 à 7,65% pour 92 jours	5 000 000	4 923 299	4 950 812	0,83%
TUNISIE LEASING au 06/07/2017 à 6,98% pour 20 jours	8 000 000	7 975 278	7 993 820	1,34%
TUNISIE FACTORING au 06/07/2017 à 6,98% pour 20 jours	3 000 000	2 990 729	2 997 682	0,50%
TUNISIE LEASING au 20/07/2017 à 7,03% pour 30 jours	5 000 000	4 976 703	4 985 245	0,84%
TUNISIE LEASING au 11/07/2017 à 7% pour 20 jours	5 000 000	4 984 505	4 992 252	0,84%
TUNISIE FACTORING au 03/07/2017 à 6,98% pour 10 jours	3 000 000	2 995 356	2 999 071	0,50%
TUNISIE LEASING au 18/07/2017 à 7% pour 20 jours	5 000 000	4 984 505	4 986 829	0,84%
Total général		143 218 983	145 600 161	24,42%
Pourcentage par rapport au total des actifs				24,27%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Juin 2017 un solde de D : 3 contre D : 796 à la même date de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations	-	796	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	-	1 135 649
Autres	3	-	3
Total	3	796	1 135 652

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2017 à D : 1.458.609 contre D : 1.484.786 au 30.06.2016 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2017, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Montant HT	1 454 247	1 480 345	1 542 925
TVA	261 764	266 462	277 726
Total TTC	1 716 011	1 746 807	1 820 651
Retenue à la source	257 402	262 021	273 098
Net à payer	1 458 609	1 484 786	1 547 553

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2017 à D : 2.112.909 contre D : 9.097.743 au 30.06.2016, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Redevance CMF	48 113	49 777	51 395
Retenues à la source sur commissions	257 402	262 021	273 098
TCL à payer	13 962	5 919	7 793
Contribution conjoncturelle (*)	767 430	-	-
Achat titres à payer	52 119	-	103 865
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	966 118	8 774 686	-
Autres	7 764	5 340	7 764
Total	2 112 909	9 097 743	443 915

(*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société " Tunisie SICAV " se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 1.547.581, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du deuxième trimestre s'est élevée à D : 385.835, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 767.430.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2017 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2016

Montant	567 904 757
Nombre de titres	3 573 244
Nombre d'actionnaires	13 161

Souscriptions réalisées

Montant	235 589 936
Nombre de titres émis	1 482 327
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 409

Rachats effectués

Montant	(238 574 370)
Nombre de titres rachetés	(1 501 105)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 197)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	185 961
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 603 914
Régularisation des sommes non distribuables	7 904
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	19 730 873
Régularisation des résultats incorporés au capital	(103 689)

Capital au 30-06-2017

Montant	586 345 286
Nombre de titres	3 554 466
Nombre d'actionnaires	13 373

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 Mai 2017.

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.532.924 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2017, contre D : 5.493.064 pour la même période de l'exercice 2016, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	2 207 466	4 252 547	2 047 767	4 059 422	7 254 669
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA , BTZC)	3 115 700	5 965 236	2 991 969	5 888 963	12 857 965
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	1 127	2 588	2 378	5 346	9 406
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	208 632	208 632	450 951	450 951	450 951
TOTAL	5 532 924	10 429 003	5 493 064	10 404 681	20 572 991

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04.2017 au 30.06.2017 à D : 1.856.620 , contre D : 1.803.198 pour la période du 01.04.2016 au 30.06.2016 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2017 sur les dépôts et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
Intérêts des certificats de dépôt	964 013	1 988 451	1 195 536	2 262 897	5 099 554
Intérêts des dépôts à vue	44 561	643 399	330 956	937 356	1 284 112
Intérêts des dépôts à terme	848 046	1 665 211	276 706	390 655	1 620 793
TOTAL	1 856 620	4 297 061	1 803 198	3 590 908	8 004 458

Note 12 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2017 à D : 13.379 contre un solde nul pour la même période de l'exercice 2016 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2017 à D : 1.716.011, contre D : 1.746.808 pour la même période de l'exercice 2016 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2017.

	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	1 716 011	3 427 462	1 746 808	3 472 862	7 116 171
TOTAL	1 716 011	3 427 462	1 746 808	3 472 862	7 116 171

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04.2017 au 30.06.2017 à D : 167.941 contre D : 168.850 pour la même période de l'exercice 2016 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Année 2016
Redevance CMF	145 425	290 463	148 034	294 310	603 065
TCL	20 593	51 826	19 876	36 857	74 662
Autres	1 923	14 373	940	1 631	6 905
TOTAL	167 941	356 662	168 850	332 798	684 633

Note 15 : 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 comptable 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.