

TUNISIE SICAV

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 «TUNISIE SICAV » 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 : 614.707.747, un actif net de D : 604.125.217 et un bénéfice de la période de D : 5.732.318.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», 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 « 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 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 DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	4	<u>432 811 690</u>	<u>439 966 820</u>	<u>421 324 167</u>
Obligations et valeurs assimilées		420 537 781	427 948 398	409 172 293
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 273 910	12 018 422	12 151 875
Placements monétaires et disponibilités		<u>181 895 260</u>	<u>134 596 350</u>	<u>176 593 673</u>
Placements monétaires	5	181 894 635	134 435 968	176 593 391
Disponibilités		625	160 382	282
Créances d'exploitation	6	<u>796</u>	<u>16 100</u>	<u>2 166 565</u>
TOTAL ACTIF		<u>614 707 747</u>	<u>574 579 270</u>	<u>600 084 405</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 484 786	1 634 820	1 667 153
Autres créditeurs divers	8	9 097 743	401 976	86 538
TOTAL PASSIF		<u>10 582 529</u>	<u>2 036 796</u>	<u>1 753 691</u>
ACTIF NET				
Capital	9	593 820 755	562 891 435	578 516 930
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 304 462	9 651 038	19 813 784
ACTIF NET		<u>604 125 217</u>	<u>572 542 474</u>	<u>598 330 714</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>614 707 747</u>	<u>574 579 270</u>	<u>600 084 405</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

<i>Note</i>	<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>	
Revenus du portefeuille-titres	10	5 493 064	10 404 681	5 470 088	10 259 035	20 460 688
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 039 736	9 948 385	5 063 597	9 846 534	20 041 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		453 329	456 297	406 491	412 501	419 525
Revenus des placements monétaires	11	1 803 198	3 590 908	1 359 333	2 919 005	6 026 256
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 296 262	13 995 589	6 829 421	13 178 040	26 486 944
Charges de gestion des placements	12	(1 746 808)	(3 472 862)	(1 659 716)	(3 297 929)	(6 710 555)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 549 455	10 522 728	5 169 705	9 880 111	19 776 388
Autres produits		2 171	5 364	5 222	12 778	23 331
Autres charges	13	(168 850)	(332 798)	(160 074)	(317 272)	(651 088)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 382 775	10 195 293	5 014 854	9 575 617	19 148 631
Régularisation du résultat d'exploitation		193 654	109 169	104 338	75 421	665 153
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 576 429	10 304 462	5 119 192	9 651 038	19 813 784
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(193 654)	(109 169)	(104 338)	(75 421)	(665 153)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		131 680	417 696	(281 031)	(172 503)	31 121
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		217 863	331 150	48 362	49 752	166 253
		5 732 318	10 944 139	4 782 185	9 452 867	19 346 005

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>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 732 318	10 944 139	4 782 185	9 452 867	19 346 005
Résultat d'exploitation	5 382 775	10 195 293	5 014 854	9 575 617	19 148 631
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	131 680	417 696	(281 031)	(172 503)	31 121
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	217 863	331 150	48 362	49 752	166 253
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 894 820	(5 149 637)	6 107 882	2 272 065	18 167 167
Souscriptions					
- Capital	155 707 208	278 241 355	146 085 989	280 460 121	508 521 397
- Régularisation des sommes non distribuables	2 195 567	2 226 900	2 356 884	2 371 076	9 885 066
- Régularisation des sommes distribuables	5 665 528	10 322 062	4 650 952	9 648 496	15 879 305
Rachats					
- Capital	(138 614 909)	(283 342 382)	(140 270 301)	(278 329 372)	(491 582 269)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 346 804)	(2 384 678)	(2 290 301)	(2 305 181)	(9 322 180)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 711 769)	(10 212 893)	(4 425 341)	(9 573 075)	(15 214 152)
VARIATION DE L'ACTIF NET	23 627 139	5 794 503	10 890 067	11 724 932	37 513 172
ACTIF NET					
En début de période	580 498 078	598 330 714	561 652 407	560 817 542	560 817 542
En fin de période	604 125 217	604 125 217	572 542 474	572 542 474	598 330 714
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 632 607	3 777 522	3 638 373	3 663 235	3 663 235
En fin de période	3 744 214	3 744 214	3 677 611	3 677 611	3 777 522
VALEUR LIQUIDATIVE	161,349	161,349	155,683	155,683	158,392
TAUX DE RENDEMENT	0,97%	1,87%	0,85%	1,69%	3,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2016

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 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 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

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.

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.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D: 432.811.690 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2016	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		404 118 186	420 537 781	69,61%
Obligations des sociétés		141 140 053	144 387 775	23,90%
AB SUBORDONNE 08 A	22000	1 026 674	1 032 670	0,17%
AB SUBORDONNE 08 B	15000	900 000	905 661	0,15%
AIL2012/1F	19000	380 000	382 349	0,06%
AIL2013-1TF	20000	800 000	803 805	0,13%
AIL2014-1TF	10000	800 000	842 890	0,14%
AMEN BANK 2006	34000	340 000	345 986	0,06%
AMEN BANK SUB 2010	88000	5 865 200	6 070 533	1,00%
AMEN BANK SUB 2011-1	26000	1 560 000	1 618 032	0,27%
AMEN BANK SUB 2012 A	28900	2 023 000	2 102 593	0,35%
AMENBANKSUB2012B	10850	756 151	783 951	0,13%
AMEN BANK SUB.2009 A	52850	3 169 943	3 273 824	0,54%
AMEN BANK SUB.2009 B	4000	239 920	247 436	0,04%
AMENBANKSUB.2014-C	42270	3 381 600	3 449 509	0,57%
ATB 2007/1 A	8000	80 000	80 324	0,01%
ATB 2007/1 D	8000	512 000	514 595	0,09%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20000	750 000	753 452	0,12%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20000	1 733 200	1 742 614	0,29%
ATL 2010/2 TV	24000	960 000	980 232	0,16%
ATL 2011 TF	26000	1 559 520	1 589 204	0,26%
ATL 2012/1 TF	35500	709 280	712 308	0,12%
ATL 2013-1 TF	30000	2 400 000	2 425 039	0,40%
ATL 2013-2 TF	35000	3 500 000	3 626 138	0,60%
ATL 2014-1	15000	900 000	915 264	0,15%
ATL 2014-2 CAT B	10000	600 000	604 071	0,10%
ATL2014-3CATA	21000	1 680 000	1 719 909	0,28%
ATL2014-3CATC	13000	1 300 000	1 331 694	0,22%
ATL2015-1CAT.ATF	10000	1 000 000	1 055 180	0,17%
ATL2015-2CAT.A-TF7.5%	20000	2 000 000	2 041 639	0,34%
ATL2016-1CAT.A-TF7.5%	17000	1 700 000	1 701 118	0,28%
ATL SUBORDONNE 2008	13100	785 256	823 232	0,14%
ATTIJ.LEAS.2012/2 B	10000	400 000	410 796	0,07%
ATTIJARI BANK 2010	20000	571 421	581 800	0,10%
ATTIJARI BANK SUB. 2015-CAT.AF	50000	5 000 000	5 198 161	0,86%
ATTIJARI LEASING 2014-1 TF-B	10000	600 000	602 462	0,10%
ATTIJARILEAS.2012B	10000	200 000	200 849	0,03%
ATTIJARILEAS.SUB14	5000	500 000	515 923	0,09%
ATTIJARILEASING2015/1BTf	5000	500 000	505 984	0,08%
BH 2009	75000	5 190 000	5 300 028	0,88%
BH SUBORDONNE 2015 CAT.A TF	83455	6 677 678	6 713 383	1,11%
BH2013-1	20000	1 142 000	1 142 511	0,19%
BHSUBORDONNE2016-1CAT.ATF	50000	5 000 000	5 045 414	0,84%
BNA SUBORDONNE 2009	20000	1 066 200	1 076 931	0,18%
BTE 2009	24600	984 000	1 016 746	0,17%
BTE 2010 B	25900	1 942 500	2 014 043	0,33%

BTE 2011 B	30000	2 400 000	2 446 885	0,41%
BTE2011A	2500	150 000	152 591	0,03%
BTK 2009 CAT.C	15000	899 700	912 155	0,15%
BTK 2009 CAT.D	8500	595 000	604 586	0,10%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30000	2 400 000	2 476 729	0,41%
BTK2012/1B	40000	2 285 800	2 357 879	0,39%
CHO 2009	6000	300 000	307 743	0,05%
CIL 2012/1 TF	20000	400 000	404 892	0,07%
CIL 2012/2 TF	15000	600 000	611 082	0,10%
CIL 2013/1 CAT B TF	20000	2 000 000	2 065 923	0,34%
CIL 2015/1 TF 7.65%	15000	1 200 000	1 203 219	0,20%
CIL 2016-1 CAT.A - TF 7.50%	20000	2 000 000	2 015 123	0,33%
CIL SUBORDONNE 2008	10000	600 000	615 974	0,10%
CIL2014/1	15000	1 200 000	1 266 476	0,21%
CIL2014/2	15000	1 200 000	1 230 500	0,20%
CIL2015/2TF7.65%	19000	1 900 000	1 977 838	0,33%
HANNIBAL LEASE 2013/1	15000	600 000	604 083	0,10%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20000	1 200 000	1 223 418	0,20%
HL2012/1TF6.75%	6000	240 000	249 809	0,04%
HL2015-01CAT.A-7	10000	800 000	808 371	0,13%
MEUBLATEX 2008	2000	40 000	41 454	0,01%
MODERNLEASING2012	25000	2 000 000	2 038 077	0,34%
SERVICOM 2012	8000	320 000	324 888	0,05%
STB 2008/1	11250	562 500	565 832	0,09%
STB 2008/2	27000	1 518 750	1 547 662	0,26%
STB 2010/1	50000	2 999 000	3 033 849	0,50%
TL 2011/2 F	27700	553 688	571 622	0,09%
TL 2012/1 B TF	25000	1 500 000	1 506 781	0,25%
TL 2014-1 CAT A TF	7947	476 820	481 636	0,08%
TL 2014-2 CAT.B TF	10000	1 000 000	1 033 928	0,17%
TL 2016-1 CAT.B TF 7.75%	21400	2 140 000	2 171 625	0,36%
TL SUBORDONNE 2013	20000	800 000	807 364	0,13%
TL2011/3F	35000	699 660	713 587	0,12%
TL2012-2B	20000	1 600 000	1 637 603	0,27%
TL2013-1CATBTF	20000	2 000 000	2 086 208	0,35%
TL2014-2CAT.ATF	17000	1 360 000	1 404 663	0,23%
TL2015-1-CATBTF	17062	1 706 200	1 719 997	0,28%
TL2015-2-CAT.A-TF7.5%	26860	2 686 000	2 738 542,509	0,45%
TL2016-1CAT.BTF7.75%	1593	159 300	161 654	0,03%
TLSUB2013-2CATA	5000	300 000	307 085	0,05%
TLSUB2013-2CATB	15000	1 500 000	1 536 630	0,25%
TLSUBORDONNE2015-1CAT.ATF	3000	240 000	240 081	0,04%
TLSUBORDONNE2015-1CAT.BTF	6850	685 000	685 237	0,11%
TUNISIEFACTORING2014-1	15000	1 200 000	1 233 490	0,20%
UBCI2013	15000	1 200 000	1 205 544	0,20%
UIB 2009/1 TR A	20000	800 000	832 131	0,14%
UIB 2009/1 TR B	30000	1 799 400	1 875 138	0,31%
UIB 2009/1 TR C	50000	3 500 000	3 656 639	0,61%
UIB 2011/1 TR B	30000	2 400 000	2 502 452	0,41%
UIB2011/2	42000	1 795 246	1 831 331	0,30%
UIB2012/1A	64200	3 642 447	3 732 993	0,62%
UIBSUBORDONNE2015CAT.A-TF	15000	1 200 000	1 202 530	0,20%
UNIFACTOR2013TF	10000	600 000	623 961	0,10%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2016	% actif net
Obligations de L'ETAT		8 644 348	8 657 982	1,43%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	56 050	408 916	409 648	0,07%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	82 378	8 235 432	8 248 334	1,37%
Bons du trésor assimilables		232 606 366	239 842 684	39,70%
BTA 05 2022 6.9%	75	77 400	77 454	0,01%
BTA 11/08/2022 5,60%	77 099	73 457 052	76 766 356	12,71%
BTA 12/02/2022 6,00%	5 000	4 840 750	4 852 503	0,80%
BTA 12/02/2020 5,50%	41 810	40 387 746	41 213 607	6,82%
BTA 12/10/2018 5,50%	50 027	48 636 335	50 400 052	8,34%
BTA 13 /01/2021 5,75%	20 000	19 361 087	19 833 395	3,28%
BTA 14 /10/2020 5,50%	820	802 370	833 345	0,14%
BTA 14 /10/2026 6,3%	2 500	2 417 500	2 523 146	0,42%
BTA 15/01/2018 5,30%	6 605	6 498 742	6 646 710	1,10%
BTA 11/03/2019 5,50%	32 040	31 356 885	31 864 890	5,27%
BTA 12/01/2024 6,00%	5 000	4 770 500	4 831 225	0,80%
Bons du trésor zéro coupon		21 727 419	27 649 340	4,58%
BTZC 10/2016	3 800	2 321 800	3 451 958	0,57%
BTZC 10/2016	4 000	2 916 000	3 731 542	0,62%
BTZC 10/2016	960	515 040	856 827	0,14%
BTZC 10/2016	630	584 955	613 466	0,10%
BTZC 10/2016	1 380	1 023 408	1 292 101	0,21%
BTZC 10/2016	43	41 861	42 311	0,01%
BTZC 10/2016	2 050	1 080 350	1 826 493	0,30%
BTZC 10/2016	150	138 750	145 966	0,02%
BTZC 10/2016	337	327 396	331 337	0,05%
BTZC 10/2016	49	45 423	47 696	0,01%
BTZC 10/2016	300	278 550	292 134	0,05%
BTZC 10/2016	7	6 815	6 888	0,00%
BTZC 10/2016	26	25 311	25 574	0,00%
BTZC 10/2016	198	195 327	195 463	0,03%
BTZC 10/2016	174	171 651	171 771	0,03%
BTZC 10/2016	5 000	3 052 500	4 541 436	0,75%
BTZC 10/2016	130	120 510	126 552	0,02%
BTZC 10/2016	1 200	1 114 800	1 168 530	0,19%
BTZC 10/2016	550	290 675	490 234	0,08%
BTZC 10/2016	8 620	7 476 298	8 291 061	1,37%
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 032 496	12 273 910	2,03%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		201 611	202 759	0,03%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	201 611	202 759	0,03%

Titres d'OPCVM		11 830 885	12 071 151	2,00%
<u>Actions SICAV</u>		11 230 885	11 154 946	1,85%
GO SICAV	10 799	1 109 063	1 086 541	0,18%
FIDELITY OBLIG SICAV	21 787	2 246 245	2 248 636	0,37%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 245	1 000 022	973 462	0,16%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 625 472	0,27%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 943 535	0,32%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 504 664	0,25%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	831 730	0,14%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	554 090	0,09%
MILLENIUM OBLIG SICAV	3 762	400 066	386 816	0,06%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	916 205	0,15%
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	916 205	0,15%
TOTAL		416 150 682	432 811 690	71,64%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à D : 181.894.635 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% Actif net
Dépôt à vue		36 201 561	36 294 319	6,01%
AMEN BANK PASTEUR		32 028 989	32 091 402	5,31%
AMEN BANK SIEGE		3 669 807	3 683 621	0,61%
AMEN BANK SOUSSE		99 228	101 549	0,02%
AB HAMMAM SOUSSE		53 574	53 974	0,01%
AMEN BANK ARIANA		3 877	14 370	0,00%
AMEN BANK NABEUL		81 743	82 494	0,01%
AMEN BANK CHARGUIA II		262 413	264 282	0,04%
AMEN BANK SFAX		1 931	2 627	0,00%
Dépôt à terme		45 710 000	46 393 379	7,68%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 558 083	4,73%
AMEN BANK ARIANA		4 360 000	4 382 064	0,73%
AMEN BANK SFAX		3 590 000	3 613 929	0,60%
AMEN BANK HAMMEM SOUSSE		1 400 000	1 406 319	0,23%
AMEN BANK SOUSSE		4 860 000	4 883 719	0,81%
AMEN BANK NABEUL		1 500 000	1 507 181	0,25%
UIB MARSALA PLAGE		1 000 000	1 021 042	0,17%
UIB BARDO		1 000 000	1 021 042	0,17%
Certificat de dépôt	100 000 000	98 520 100	99 206 937	16,42%
TL au 06/10/2016 à 7,22% pour 365 jours	3 000 000	2 835 879	2 956 503	0,49%
TL au 19/10/2016 à 7,22% pour 366 jours	1 500 000	1 417 940	1 475 337	0,24%
TL au 24/10/2016 à 7,27% pour 360 jours	2 000 000	1 891 563	1 965 361	0,33%

TL au 11/11/2016 à 7,30% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 959 785	0,32%
UIB PLAGES au 20/08/2016 à 6,40% pour 180 jours	2 000 000	1 950 388	1 986 219	0,33%
BTE au 03/09/2016 à 7,00% pour 180 jours	2 500 000	2 432 367	2 475 953	0,41%
BH au 02/07/2016 à 6,30% pour 90 jours	1 000 000	987 595	999 862	0,17%
BTK au 24/10/2016 à 6,95% pour 180 jours	1 500 000	1 459 700	1 474 253	0,24%
BTK au 08/11/2016 à 6,75% pour 190 jours	2 500 000	2 431 201	2 452 926	0,41%
BTK au 10/11/2016 à 6,75% pour 190 jours	2 000 000	1 944 961	1 961 762	0,32%
BH au 08/08/2016 à 6,30% pour 90 jours	2 000 000	1 975 191	1 989 525	0,33%
BTK au 23/11/2016 à 6,75% pour 190 jours	2 500 000	2 431 201	2 447 495	0,41%
BH au 18/11/2016 à 6,80% pour 180 jours	2 000 000	1 947 389	1 959 080	0,32%
TUNISIE FACTORING au 13/07/2016 à 6,50% pour 50 jours	4 000 000	3 971 370	3 993 129	0,66%
BH au 30/11/2016 à 6,80% pour 190 jours	3 000 000	2 916 851	2 933 481	0,49%
BH au 04/07/2016 à 6,15% pour 40 jours	7 000 000	6 961 993	6 997 149	1,16%
AMEN BANK au 31/07/2016 à 4,74% pour 61 jours	10 000 000	9 936 259	9 968 652	1,65%
BH au 04/09/2016 à 6,30% pour 90 jours	4 000 000	3 950 381	3 964 164	0,66%
TL au 08/08/2016 à 6,65% pour 60 jours	2 000 000	1 982 461	1 988 892	0,33%
TL au 09/08/2016 à 6,65% pour 60 jours	1 000 000	991 231	994 300	0,16%
BH au 20/09/2016 à 6,30% pour 100 jours	4 000 000	3 944 963	3 955 420	0,65%
BTE au 23/09/2016 à 6,75% pour 100 jours	1 500 000	1 477 914	1 481 448	0,25%
BH au 06/07/2016 à 5,90% pour 20 jours	6 000 000	5 984 318	5 996 079	0,99%
BTE au 25/10/2016 à 6,75% pour 130 jours	1 500 000	1 471 446	1 474 521	0,24%
TUNISIE FACTORING au 12/07/2016 à 6,30% pour 20 jours	3 000 000	2 991 629	2 995 396	0,50%
TL au 12/07/2016 à 6,30% pour 20 jours	3 000 000	2 991 629	2 995 396	0,50%
BH au 13/07/2016 à 5,90% pour 20 jours	5 000 000	4 986 932	4 992 159	0,83%
TUNISIE FACTORING au 14/07/2016 à 6,30% pour 20 jours	3 000 000	2 991 629	2 994 559	0,50%
AMEN BANK au 06/08/2016 à 5,45% pour 40 jours	5 000 000	4 975 924	4 978 331	0,82%
BH au 26/09/2016 à 6,30% pour 90 jours	3 000 000	2 962 786	2 964 027	0,49%
BTE au 27/10/2016 à 6,75% pour 120 jours	1 500 000	1 473 594	1 474 034	0,24%
AMEN BANK au 08/08/2016 à 5,45% pour 40 jours	2 000 000	1 990 369	1 990 851	0,33%
AMEN BANK au 08/08/2016 à 5,45% pour 40 jours	1 000 000	995 185	995 425	0,16%
AMEN BANK au 08/08/2016 à 5,45% pour 40 jours	2 500 000	2 487 962	2 488 564	0,41%
BH au 26/12/2016 à 6,85% pour 180 jours	500 000	486 754	486 901	0,08%
Total général		180 431 662	181 894 635	30,11%
Pourcentage par rapport au total des actifs				29,59%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Juin 2016 un solde de D: 796 contre D: 16.100 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations	796	16 100	-
Obligations échues à encaisser	-	-	12 149
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	-	2 154 416
Total	796	16 100	2 166 565

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2016 à D : 1.484.786 contre D : 1.634.820 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 1er 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	1 480 345	1 406 539	1 434 357
TVA	266 462	253 177	258 184
Total TTC	1 746 807	1 659 716	1 692 542
Retenue à la source	262 021	24 896	25 388
Net à payer	1 484 786	1 634 820	1 667 153

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2016 à D : 9.097.743 contre D : 401.976 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	49 777	46 876	48 339
Retenues à la source sur commissions	262 021	24 896	25 388
TCL à payer	5 919	5 470	5 741
intérêts intercalaires sur obligations	-	2 015	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	8 774 686	314 763	-
Autres	5 340	7 957	7 069
Total	9 097 743	401 976	86 538

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés 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	578 516 930
Nombre de titres	3 777 522
Nombre d'actionnaires	13 205

Souscriptions réalisées

Montant	278 241 355
Nombre de titres émis	1 816 823
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 513

Rachats effectués

Montant	(283 342 382)
Nombre de titres rachetés	(1 850 131)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 381)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	417 696
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	331 150
Régularisation des sommes non distribuables	16 928
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	19 813 784
Régularisation des résultats incorporés au capital	(174 706)

Capital au 30-06-2016

Montant	593 820 755
Nombre de titres	3 744 214
Nombre d'actionnaires	13 337

(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 : 5.493.064 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2016, contre D : 5.470.088 pour la même période de l'exercice 2015 , et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Année 2015
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	2 047 767	4 059 422	2 001 975	3 848 968	7 962 719
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA , BTZC)	2 991 969	5 888 963	3 061 622	5 997 566	12 078 444
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	2 378	5 346	4 654	10 664	17 689
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	450 951	450 951	401 836	401 836	401 836
TOTAL	5 493 064	10 404 681	5 470 088	10 259 035	20 460 688

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04.2016 au 30.06.2016 à D : 1.803.198 , contre D : 1.359.333 pour la période du 01.04.2015 au 30.06.2015 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2016 sur les dépôts et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Année 2015
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	-	-	305 363	884 472	914 146
Intérêts des certificats de dépôt	1 195 536	2 262 897	533 289	868 543	2 590 308
Intérêts des dépôts à vue	330 956	937 356	88 783	386 837	1 238 913
Intérêts des dépôts à terme	276 706	390 655	430 858	778 114	1 251 001
Intérêts des pensions livrées	-	-	1 039	1 039	31 888
TOTAL	1 803 198	3 590 908	1 359 333	2 919 005	6 026 256

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04.2016 au 30.06.2016 à D : 1.746.808 contre D : 1.659.716 pour la même période de l'exercice 2015 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2016.

	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Année 2015
Rémunération du gestionnaire	1 746 808	3 472 862	1 659 716	3 297 929	6 710 555
TOTAL	1 746 808	3 472 862	1 659 716	3 297 929	6 710 555

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04.2016 au 30.06.2016 à D : 168.850 contre D : 160.074 pour la même période de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Année 2015
Redevance CMF	148 034	294 310	140 654	279 485	568 691
TCL	19 876	36 857	16 986	32 878	66 423
Autres	940	1 631	2 434	4 909	15 974
TOTAL	168 850	332 798	160 074	317 272	651 088

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs***Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et 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.