

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 628.734.926, un actif net de D : 626.820.412 et un bénéfice de la période de D : 7.002.385.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2018, 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.

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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriel ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe post Conclusion

Nous attirons l'attention sur la note 3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 26 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	<u>337 098 554</u>	<u>454 321 359</u>	<u>345 793 685</u>
Obligations et valeurs assimilées		335 583 769	447 830 259	344 049 225
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 514 785	6 491 100	1 744 460
Placements monétaires et disponibilités		<u>291 518 561</u>	<u>145 602 374</u>	<u>276 724 782</u>
Placements monétaires	5	291 515 275	145 600 161	276 723 711
Disponibilités		3 286	2 213	1 071
Créances d'exploitation	6	<u>117 811</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIF		<u>628 734 926</u>	<u>599 923 736</u>	<u>622 518 467</u>
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	29 777 387
Opérateurs créditeurs	7	1 570 402	1 458 609	1 517 688
Autres créditeurs divers	8	344 112	2 112 909	2 465 357
TOTAL PASSIF		<u>1 914 514</u>	<u>3 571 518</u>	<u>33 760 432</u>
ACTIF NET				
Capital	9	614 086 396	586 345 286	568 796 141
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		12 734 016	10 006 932	19 961 894
ACTIF NET		<u>626 820 412</u>	<u>596 352 218</u>	<u>588 758 035</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>628 734 926</u>	<u>599 923 736</u>	<u>622 518 467</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	4 215 176	8 483 026	5 532 924	10 429 003	21 167 275
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 166 608	8 434 429	5 323 166	10 217 784	20 954 716
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		48 568	48 596	209 759	211 220	212 559
Revenus des placements monétaires	11	4 481 577	8 165 684	1 856 620	4 137 776 (*)	8 862 155
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		8 696 753	16 648 709	7 389 545	14 566 779	30 029 430
Intérêts des mises en pensions		-	(196 377)	(13 379)	(100 454) (*)	(204 460)
Charges de gestion des placements	12	(1 847 532)	(3 592 797)	(1 716 011)	(3 427 462)	(7 024 036)
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 849 221	12 859 536	5 660 155	11 038 863	22 800 934
Autres produits		888	1 173	2 654	2 654	11 549
Autres charges	13	(177 483)	(347 338)	(167 941)	(356 662)	(713 907)
Contribution conjoncturelle		-	-	(385 835)	(767 430)	(1 547 581)
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 672 627	12 513 371	5 109 033	9 917 425	20 550 995
Régularisation du résultat d'exploitation		75 028	220 645	205 222	89 507	(589 101)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 747 655	12 734 016	5 314 255	10 006 932	19 961 894
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(75 028)	(220 645)	(205 222)	(89 507)	589 101
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		327 016	486 065	194 065	185 961	(284 301)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		2 742	254 182	278 263	1 603 914	2 610 821
RESULTAT DE LA PERIODE		7 002 385	13 253 618	5 581 362	11 707 301	22 877 515

(*) après reclassement de D : 159.285 correspondant aux intérêts courus sur pensions livrées n'ayant pas été déduits des intérêts des mises en pensions et ayant été présentés au 31 mars 2017, au 30 juin 2017 et au 30 septembre 2017 parmi les intérêts des dépôts à terme au lieu d'être présentés en déduction des intérêts des mises en pensions de la période.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	7 002 385	13 253 618	5 581 362	11 707 301	22 877 515
Résultat d'exploitation	6 672 627	12 513 371	5 109 033	9 917 425	20 550 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	327 016	486 065	194 065	185 961	(284 301)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 742	254 182	278 263	1 603 914	2 610 821
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 038 706	24 808 759	13 777 281	(2 990 713)	(21 755 110)
Souscriptions					
- Capital	142 851 631	272 665 626	136 785 415	235 589 936	426 581 505
- Régularisation des sommes non distribuables	3 762 085	3 812 430	2 644 889	2 732 072	10 077 010
- Régularisation des sommes distribuables	4 851 846	10 397 012	5 089 893	8 905 331	14 047 015
Rachats					
- Capital	(136 130 140)	(248 927 661)	(123 702 568)	(238 574 370)	(446 973 340)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 922 706)	(2 962 282)	(2 713 907)	(2 827 857)	(10 851 184)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 374 011)	(10 176 367)	(4 326 441)	(8 815 824)	(14 636 116)
VARIATION DE L'ACTIF NET	14 041 091	38 062 377	19 358 643	8 716 588	1 122 405
ACTIF NET					
En début de période	612 779 321	588 758 035	576 993 575	587 635 630	587 635 630
En fin de période	626 820 412	626 820 412	596 352 218	596 352 218	588 758 035
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 548 000	3 444 939	3 472 149	3 573 244	3 573 244
En fin de période	3 588 709	3 588 709	3 554 466	3 554 466	3 444 939
VALEUR LIQUIDATIVE	174,665	174,665	167,775	167,775	170,905
TAUX DE RENDEMENT	1,13%	2,20%	0,96%	2,02%	3,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2018

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 2018, 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 obligations et valeurs assimilées sont évaluées, 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres ;
- A la valeur actuelle, sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines, pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2018.

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 2018 à D : 337.098.554 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2018	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		325 807 622	335 583 769	53,54%
Obligations des sociétés		139 836 582	142 744 687	22,77%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	733 325	737 611	0,12%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	750 000	754 718	0,12%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2,2%	20 000	2 000 000	2 017 560	0,32%
AIL 2014-1 TF	20 000	797 600	845 005	0,13%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	4 691 280	4 893 452	0,78%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 040 000	1 078 655	0,17%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 445 000	1 501 810	0,24%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	563 683	589 144	0,09%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	3 200 000	3 315 221	0,53%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 464 924	2 545 636	0,41%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	186 560	193 858	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	2 165 080	2 208 329	0,35%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	3 200 000	3 232 179	0,52%
ATB 2007/1 D	8 000	448 000	451 048	0,07%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	250 000	251 644	0,04%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 466 400	1 474 366	0,24%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05	8 000	800 000	815 831	0,13%
ATL 2011 TF	28 000	559 560	570 313	0,09%
ATL 2013-1 TF	33 000	1 319 700	1 333 500	0,21%
ATL 2013-2 TF	40 000	2 400 000	2 486 353	0,40%
ATL 2014-1	25 000	499 460	508 097	0,08%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	200 000	201 357	0,03%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	840 000	859 869	0,14%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 040 000	1 065 247	0,17%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	600 000	635 513	0,10%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	1 200 000	1 224 855	0,20%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 020 000	1 020 671	0,16%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 055 391	0,49%
ATL 2018-1 CAT. B TMM +2,2%	20 000	2 000 000	2 002 927	0,32%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	3 000 000	3 118 724	0,50%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	75 000	5 963 600	5 996 198	0,96%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	400 000	412 706	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	200 000	200 821	0,03%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	400 000	404 787	0,06%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 041 293	0,33%
ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3%	20 000	2 000 000	2 006 095	0,32%
BH 2009	75 000	4 035 000	4 120 308	0,66%
BH 2013-1	20 000	570 000	570 255	0,09%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	130 178	5 217 993	5 245 373	0,84%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	3 000 000	3 027 248	0,48%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV- TMM +2%	24 000	2 400 000	2 432 040	0,39%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	799 400	807 448	0,13%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	1 600 000	1 609 342	0,26%
BNA SUB.2018-1 CAT.A TMM +2%	20 000	2 000 000	2 002 848	0,32%
BTE 2009	24 600	492 000	508 361	0,08%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2018	% actif net
BTE 2010 B	25 900	1 683 500	1 745 459	0,28%
BTE 2011 A	2 500	50 000	51 157	0,01%
BTE 2011 B	30 000	2 100 000	2 140 849	0,34%
BTK 2009 CAT,C	15 000	699 600	712 890	0,11%
BTK 2009 CAT,D	8 500	510 000	518 174	0,08%
BTK 2012/1 B	48 160	1 375 718	1 419 180	0,23%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	1 200 000	1 238 276	0,20%
CHO 2009	6 000	150 000	155 002	0,02%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	1 200 000	1 239 472	0,20%
CIL 2014/1	12 000	480 000	506 588	0,08%
CIL 2014/2	15 000	600 000	615 192	0,10%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	600 000	601 610	0,10%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 140 000	1 186 639	0,19%
CIL 2016/2	25 000	2 000 000	2 044 712	0,33%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	1 200 000	1 209 074	0,19%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	1 600 000	1 601 066	0,26%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	2 500 000	2 547 047	0,41%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	400 000	407 764	0,07%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	400 000	404 185	0,06%
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000	1 018 948	0,16%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	307 557	0,05%
STB 2008/1	11 250	421 875	425 304	0,07%
STB 2008/2	27 000	1 181 250	1 203 634	0,19%
STB 2010/1	50 000	2 332 000	2 359 101	0,38%
TL 2012/1 B TF	35 000	697 700	701 072	0,11%
TL 2012-2 B	20 000	800 000	818 741	0,13%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	1 499 790	1 564 436	0,25%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	680 000	702 280	0,11%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	800 000	827 080	0,13%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 364 960	1 375 998	0,22%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	1 611 600	1 643 126	0,26%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 333 279	0,37%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	100 000	102 352	0,02%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	1 140 000	1 167 725	0,19%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	120 000	120 041	0,02%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	548 000	548 190	0,09%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	20 000	2 000 000	2 041 981	0,33%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	501 520	503 512	0,08%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 012 309	0,48%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	30 000	3 000 000	3 074 752	0,49%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	1 000 000	1 009 584	0,16%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3%	20 000	2 000 000	2 020 951	0,32%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	600 840	617 339	0,10%
UBCI 2013	15 000	600 000	602 772	0,10%
UIB 2009/1 TR A	20 000	400 000	416 064	0,07%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 399 200	1 458 107	0,23%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 000 000	3 134 245	0,50%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 100 000	2 189 602	0,35%
UIB 2011/2	42 000	597 577	609 932	0,10%
UIB 2012/1 A	64 200	1 820 267	1 866 810	0,30%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	5 473 320	5 648 255	0,90%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	600 000	601 265	0,10%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2018	% actif net
Obligations de L'ETAT		5 195 815	5 203 705	0,83%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	72 199	175 707	176 110	0,03%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	83 553	5 009 722	5 017 190	0,80%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	10 386	10 405	0,00%
Bons du trésor assimilables		180 775 225	187 635 377	29,93%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 371 018	18 907 267	3,02%
BTA 11/03/2026 6,3%	10 043	9 356 059	9 547 870	1,52%
BTA 11/08/2022 5,6%	46 719	44 354 406	46 925 958	7,49%
BTA 12/01/2024 6%	13 730	12 966 166	13 333 070	2,13%
BTA 12/02/2020 5,5%	35 810	35 047 277	36 051 833	5,75%
BTA 12/10/2018 5,5%	11 100	11 011 472	11 449 757	1,83%
BTA 12/10/2023 6%	12 191	11 256 919	11 877 031	1,89%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 000	19 409 707	20 076 889	3,20%
BTA 14/06/2021 6%	4 543	4 435 812	4 461 801	0,71%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 813 031	0,93%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 414 797	0,39%
BTA 15/06/2023 6%	7 018	6 575 596	6 671 628	1,06%
BTA 15/07/2032 7,5%	100	94 250	104 445	0,02%
Titres d'OPCVM		1 499 945	1 514 785	0,24%
<u>Actions SICAV</u>		1 499 945	1 514 785	0,24%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 514 785	0,24%
TOTAL		327 307 567	337 098 554	53,78%
Pourcentage par rapport au total des actifs				53,62%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018 à D : 291.515.275 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net
Dépôts à vue		20 126 630	20 221 771	3,23%
AMEN BANK ARIANA		38	71	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		129	131	0,00%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		52	98	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		14 609 714	14 690 772	2,34%
AMEN BANK SFAX		39	42	0,00%
AMEN BANK SIEGE		5 516 639	5 530 638	0,88%
AMEN BANK SOUSSE		19	19	0,00%
Dépôts à terme		90 307 000	91 890 682	14,66%
AMEN BANK PASTEUR		27 500 000	27 989 621	4,47%
BH		62 807 000	63 901 061	10,19%
Certificats de dépôt	141 500 000	137 922 316	139 683 023	22,28%
BH au 19/12/2018 à 8,43% pour 350 jours	1 000 000	939 400	970 393	0,15%
BH au 10/01/2019 à 8,65% pour 360 jours	3 500 000	3 277 082	3 380 491	0,54%
BH au 08/02/2019 à 8,68% pour 360 jours	2 000 000	1 872 212	1 921 197	0,31%
BH au 01/10/2018 à 8,6% pour 230 jours	1 500 000	1 437 501	1 475 000	0,24%
BH au 09/10/2018 à 8,63% pour 230 jours	1 000 000	958 196	981 824	0,16%
BH au 19/10/2018 à 8,63% pour 240 jours	1 000 000	956 477	980 052	0,16%
BH au 26/07/2018 à 8,58% pour 150 jours	3 000 000	2 917 161	2 986 194	0,48%
BH au 17/08/2018 à 8,58% pour 170 jours	1 500 000	1 453 273	1 487 081	0,24%
BH au 27/08/2018 à 8,6% pour 180 jours	1 500 000	1 450 527	1 484 334	0,24%
BH au 24/02/2019 à 8,7% pour 360 jours	1 000 000	935 971	957 669	0,15%
BH au 25/02/2019 à 8,7% pour 360 jours	1 000 000	935 971	957 492	0,15%
BH au 26/07/2018 à 8,7% pour 140 jours	4 500 000	4 382 186	4 478 962	0,71%
BH au 05/09/2018 à 8,77% pour 180 jours	4 500 000	4 348 771	4 444 550	0,71%
BH au 03/09/2018 à 8,8% pour 160 jours	2 000 000	1 939 778	1 975 911	0,32%
AMEN BANK au 31/08/2018 à 8,75% pour 153 jours	15 000 000	14 569 750	14 828 462	2,37%
AMEN BANK au 31/07/2018 à 8,65% pour 120 jours	9 000 000	8 798 218	8 949 555	1,43%
BH au 23/08/2018 à 8,9% pour 140 jours	5 000 000	4 866 187	4 949 342	0,79%
BH au 05/04/2019 à 9,2% pour 360 jours	3 000 000	2 797 802	2 843 858	0,45%
BH au 23/11/2018 à 9,34% pour 210 jours	4 500 000	4 313 994	4 371 567	0,70%
UIB au 31/07/2018 à 9,3% pour 90 jours	5 000 000	4 909 113	4 969 704	0,79%
TUNISIE LEASING au 07/08/2018 à 9,3% pour 90 jours	3 000 000	2 945 468	2 977 581	0,48%
TSB au 07/08/2018 à 9,22% pour 90 jours	1 500 000	1 472 963	1 488 885	0,24%
BTK au 07/08/2018 à 9,45% pour 90 jours	2 000 000	1 963 072	1 984 819	0,32%
TUNISIE LEASING au 12/09/2018 à 9,3% pour 120 jours	3 000 000	2 927 837	2 956 101	0,47%
UIB au 13/08/2018 à 9,3% pour 90 jours	3 000 000	2 945 468	2 973 946	0,47%
TUNISIE LEASING au 03/09/2018 à 9,3% pour 110 jours	3 000 000	2 933 684	2 961 416	0,47%

TUNISIE LEASING au 15/08/2018 à 9,3% pour 90 jours	3 000 000	2 945 468	2 972 734	0,47%
BTK au 15/08/2018 à 9,45% pour 90 jours	2 500 000	2 453 841	2 476 920	0,40%
TUNISIE LEASING au 29/08/2018 à 9,3% pour 100 jours	3 000 000	2 939 561	2 964 341	0,47%
BH au 16/05/2019 à 9,6% pour 360 jours	500 000	464 964	468 954	0,07%
UIB au 11/09/2018 à 9,3% pour 110 jours	3 500 000	3 422 632	3 449 359	0,55%
UIB au 23/08/2018 à 9,3% pour 90 jours	2 000 000	1 963 645	1 978 591	0,32%
TUNISIE LEASING au 25/09/2018 à 9,3% pour 120 jours	2 500 000	2 439 864	2 456 903	0,39%
TSB au 28/08/2018 à 9,22% pour 90 jours	2 000 000	1 963 951	1 976 768	0,32%
AMEN BANK au 31/07/2018 à 7,25% pour 61 jours	14 000 000	13 864 081	13 933 155	2,22%
UIB au 02/10/2018 à 9,3% pour 120 jours	3 000 000	2 927 837	2 944 074	0,47%
TUNISIE LEASING au 06/07/2018 à 8,9% pour 30 jours	5 000 000	4 970 552	4 995 092	0,80%
TSB au 10/09/2018 à 9,3% pour 90 jours	500 000	490 911	492 830	0,08%
TUNISIE LEASING au 24/10/2018 à 9,9% pour 120 jours	4 000 000	3 897 773	3 902 033	0,62%
BH au 02/11/2018 à 9,85% pour 130 jours	2 000 000	1 945 044	1 947 580	0,31%
TUNISIE LEASING au 09/07/2018 à 8,95% pour 10 jours	8 000 000	7 984 128	7 987 303	1,27%
Bons de trésor à court terme	40 765 000	39 205 909	39 719 799	6,34%
BTCT 52 au 20/11/2018 5,81%	2 000 000	1 891 046	1 942 363	0,31%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	5 000 000	4 722 570	4 837 700	0,77%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	4 000 000	3 782 092	3 870 967	0,62%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	1 265 000	1 207 697	1 226 515	0,20%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	2 500 000	2 387 120	2 424 017	0,39%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	1 500 000	1 432 714	1 454 499	0,23%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	3 500 000	3 342 999	3 393 830	0,54%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	1 200 000	1 154 177	1 165 200	0,19%
BTCT 52 au 18/12/2018 5,81%	1 300 000	1 250 747	1 262 378	0,20%
BTCT 52 au 15/01/2019 5,81%	2 000 000	1 885 005	1 927 456	0,31%
BTCT 52 au 12/02/2019 6,00%	1 500 000	1 414 205	1 435 780	0,23%
BTCT 13 au 11/09/2018 7,10%	15 000 000	14 735 538	14 779 093	2,36%
Total général		287 561 855	291 515 275	46,51%
Pourcentage par rapport au total des actifs				46,37%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Juin 2018 un solde de D : 117.811 contre D : 3 à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	116 995	-	-
Ventes titres à encaisser	816	-	-
Autres	-	3	-
Total	117 811	3	-

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2018 à D : 1.570.402 contre D : 1.458.609 au 30.06.2017 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 2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Montant HT	1 552 548	1 454 247	1 513 148
TVA	294 984	261 764	272 367
Total TTC	1 847 532	1 716 011	1 785 515
Retenue à la source	277 130	257 402	267 827
Net à payer	1 570 402	1 458 609	1 517 688

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2018 à D : 344.112 contre D : 2.112.909 au 30.06.2017, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance CMF	51 902	48 113	49 793
Retenues à la source sur commissions	277 130	257 402	267 827
TCL à payer	7 316	13 962	14 632
Contribution conjoncturelle	-	767 430	-
Achat titres à payer	-	52 119	1 910 429
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	966 118	214 912
Autres	7 764	7 764	7 764
Total	344 112	2 112 909	2 465 357

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2018

se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2017

Montant	568 796 141
Nombre de titres	3 444 939
Nombre d'actionnaires	13 059

Souscriptions réalisées

Montant	272 665 626
Nombre de titres émis	1 651 411
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 466

Rachats effectués

Montant	(248 927 661)
Nombre de titres rachetés	(1 507 641)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 081)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	486 065
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	254 182
Régularisation des sommes non distribuables	17 065
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	19 961 894
Régularisation des résultats incorporés au capital	833 083

Capital au 30-06-2018

Montant	614 086 396
Nombre de titres	3 588 709
Nombre d'actionnaires	12 444

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2018.

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.215.176 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2018, contre D : 5.532.924 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	2 039 018	3 658 231	2 207 466	4 252 547	8 670 031
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts sur BTA	2 127 590	4 776 198	3 115 700	5 965 236	12 284 685
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	-	29	1 127	2 588	3 928
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	48 568	48 568	208 632	208 632	208 632
TOTAL	4 215 176	8 483 026	5 532 924	10 429 003	21 167 275

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2018 à D : 4.481.577, contre D : 1.856.620 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2017 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2018 sur les dépôts, les certificats de dépôt et les bons de trésor à court terme qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
Intérêts des certificats de dépôt	2 396 322	4 290 693	964 013	1 988 451	4 658 677
Intérêts des dépôts à vue	94 857	177 354	44 561	643 399	778 797
Intérêts des BTCT	365 940	572 593	-	-	-
Intérêts des dépôts à terme (*)	1 624 458	3 125 044	848 046	1 505 927	3 424 681
TOTAL	4 481 577	8 165 684	1 856 620	4 137 776	8 862 155

(*) Il s'agit d'un reclassement en 2017 de D : 159.285 correspondant aux intérêts courus sur pensions livrées n'ayant pas été déduits des intérêts des mises en pensions et ayant été présentés au 31 mars 2017, au 30 juin 2017 et au 30 septembre 2017 parmi les intérêts des dépôts à terme au lieu d'être présentés en déduction des intérêts des mises en pensions de la période.

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2018 à D : 1.847.532, contre D : 1.716.011 pour la même période de l'exercice 2017 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2018.

	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	1 847 532	3 592 797	1 716 011	3 427 462	7 024 036
TOTAL	1 847 532	3 592 797	1 716 011	3 427 462	7 024 036

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2018 à D : 177.483, contre D : 167.941 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/04/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
Redevance CMF	155 255	301 916	145 425	290 463	595 257
TCL	21 736	42 855	20 593	51 826	102 148
Autres	492	2 567	1 923	14 373	16 502
TOTAL	177 483	347 338	167 941	356 662	713 907

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.