

# **TUNISIE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

### ***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 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 570.673.075, un actif net de D : 546.176.728 et un bénéfice de la période de D : 7.441.500.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 2019, 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 3.2 des états financiers, qui décrit la 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 29 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>347 984 286</u>	<u>337 098 554</u>	<u>322 583 675</u>
Obligations et valeurs assimilées		339 648 802	335 583 769	321 035 366
Titres des Organismes de Placement Collectif		8 335 484	1 514 785	1 548 309
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>222 687 973</u>	<u>291 518 561</u>	<u>275 229 250</u>
Placements monétaires	5	222 687 287	291 515 275	275 226 943
Disponibilités		686	3 286	2 306
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>816</u>	<u>117 811</u>	<u>269 828</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>570 673 075</u></u>	<u><u>628 734 926</u></u>	<u><u>598 082 753</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b>	7	19 648 157	-	24 673 570
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	1 381 246	1 570 402	1 517 679
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	3 466 944	344 112	2 620 688
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u>24 496 347</u>	<u>1 914 514</u>	<u>28 811 937</u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	10	532 674 876	614 086 396	544 575 556
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		13 501 852	12 734 016	24 695 261
<b>ACTIF NET</b>		<u>546 176 728</u>	<u>626 820 412</u>	<u>569 270 817</u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>570 673 075</u></u>	<u><u>628 734 926</u></u>	<u><u>598 082 753</u></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	11	<b>4 731 447</b>	<b>8 708 288</b>	<b>4 215 176</b>	<b>8 483 026</b>	<b>16 859 605</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 326 095	8 302 936	4 166 608	8 434 429	16 811 008
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		405 352	405 352	48 568	48 596	48 596
<b>Revenus des placements monétaires</b>	12	<b>4 073 570</b>	<b>9 086 259</b>	<b>4 481 577</b>	<b>8 165 684</b>	<b>18 393 781</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>8 805 017</b>	<b>17 794 546</b>	<b>8 696 753</b>	<b>16 648 710</b>	<b>35 253 386</b>
<b>Intérêts des mises en pensions</b>	13	<b>(27 576)</b>	<b>(329 662)</b>	<b>-</b>	<b>(196 377)</b>	<b>(223 086)</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	14	<b>(1 624 995)</b>	<b>(3 267 272)</b>	<b>(1 847 532)</b>	<b>(3 592 797)</b>	<b>(7 266 342)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>7 152 446</b>	<b>14 197 613</b>	<b>6 849 221</b>	<b>12 859 536</b>	<b>27 763 958</b>
<b>Autres produits</b>		<b>1 663</b>	<b>1 663</b>	<b>888</b>	<b>1 173</b>	<b>35 450</b>
<b>Autres charges</b>	15	<b>(170 052)</b>	<b>(331 573)</b>	<b>(177 483)</b>	<b>(347 338)</b>	<b>(709 987)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 984 057</b>	<b>13 867 703</b>	<b>6 672 627</b>	<b>12 513 371</b>	<b>27 089 422</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(204 237)</b>	<b>(365 851)</b>	<b>75 028</b>	<b>220 645</b>	<b>(2 394 161)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 779 821</b>	<b>13 501 852</b>	<b>6 747 655</b>	<b>12 734 016</b>	<b>24 695 261</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>204 237</b>	<b>365 851</b>	<b>(75 028)</b>	<b>(220 645)</b>	<b>2 394 161</b>
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		<b>153 476</b>	<b>516 490</b>	<b>327 016</b>	<b>486 065</b>	<b>1 034 925</b>
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		<b>303 967</b>	<b>199 941</b>	<b>2 742</b>	<b>254 182</b>	<b>(90 296)</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>7 441 500</b>	<b>14 584 134</b>	<b>7 002 385</b>	<b>13 253 618</b>	<b>28 034 051</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>7 441 500</b>	<b>14 584 134</b>	<b>7 002 385</b>	<b>13 253 618</b>	<b>28 034 051</b>
Résultat d'exploitation	6 984 057	13 867 703	6 672 627	12 513 371	27 089 422
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	153 476	516 490	327 016	486 065	1 034 925
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	303 967	199 941	2 742	254 182	(90 296)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(11 316 587)</b>	<b>(37 678 223)</b>	<b>7 038 706</b>	<b>24 808 759</b>	<b>(47 521 269)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	93 160 995	181 543 785	142 851 631	272 665 626	475 905 505
- Régularisation des sommes non distribuables	8 335 192	8 336 846	3 762 085	3 812 430	11 274 850
- Régularisation des sommes distribuables	2 971 906	7 478 184	4 851 846	10 397 012	17 280 989
<b>Rachats</b>					
- Capital	(103 781 557)	(217 225 473)	(136 130 140)	(248 927 661)	(519 402 929)
- Régularisation des sommes non distribuables	(9 963 444)	(9 967 530)	(2 922 706)	(2 962 282)	(12 904 534)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 039 679)	(7 844 035)	(5 374 011)	(10 176 367)	(19 675 150)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 875 087)</b>	<b>(23 094 089)</b>	<b>14 041 091</b>	<b>38 062 377</b>	<b>(19 487 218)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	550 051 815	569 270 817	612 779 321	588 758 035	588 758 035
En fin de période	546 176 728	546 176 728	626 820 412	626 820 412	569 270 817
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 035 084	3 181 495	3 548 000	3 444 939	3 444 939
En fin de période	2 973 037	2 973 037	3 588 709	3 588 709	3 181 495
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>183,710</b>	<b>183,710</b>	<b>174,665</b>	<b>174,665</b>	<b>178,932</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,67%</b>	<b>1,13%</b>	<b>2,20%</b>	<b>4,70%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2019

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire 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 2019, 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 2019, 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 à partir du premier Janvier 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 value 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 2019 à D : 347.984.286 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût	valeur au	%
		d'acquisition	30/06/2019	actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>328 280 428</b>	<b>339 648 802</b>	<b>62,19%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>111 158 749</b>	<b>113 976 483</b>	<b>20,87%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	586 674	590 091	0,11%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	675 000	679 234	0,12%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2,2%	20 000	2 000 000	2 153 562	0,39%
AIL 2014-1 TF	25 000	498 250	527 216	0,10%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	4 104 320	4 331 060	0,79%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	780 000	808 991	0,15%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 156 000	1 201 448	0,22%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	450 946	476 570	0,09%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	2 400 000	2 486 416	0,46%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 112 415	2 181 605	0,40%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	159 880	167 860	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	1 082 540	1 104 165	0,20%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	2 400 000	2 424 068	0,44%
ATB 2007/1 D	8 000	416 000	419 307	0,08%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 333 000	1 340 221	0,25%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05	8 000	800 000	818 721	0,15%
ATL 2013-1 TF	33 000	659 850	666 746	0,12%
ATL 2013-2 TF	45 100	1 797 982	1 864 993	0,34%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	420 000	429 935	0,08%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	780 000	798 935	0,15%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	400 000	423 675	0,08%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	800 000	816 570	0,15%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	680 000	680 446	0,12%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 055 239	0,56%
ATL 2018-1 CAT. B TMM +2,2%	25 000	2 500 000	2 684 043	0,49%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	2 000 000	2 079 150	0,38%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	75 000	4 472 700	4 496 036	0,82%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	300 000	309 529	0,06%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	300 000	303 580	0,06%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 041 180	0,37%
ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3%	20 000	1 600 000	1 605 668	0,29%
BH 2009	75 000	3 457 500	3 530 598	0,65%
BH 2013-1	20 000	284 000	284 127	0,05%
BH SUBORDONNE 2018-1 CA.A TMM+2%	24 000	1 920 000	1 949 748	0,36%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	130 178	2 608 997	2 622 403	0,48%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	2 000 000	2 018 116	0,37%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TF	10 000	1 000 000	1 021 202	0,19%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TV	15 000	1 500 000	1 531 686	0,28%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	666 000	672 689	0,12%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	1 200 000	1 206 988	0,22%
BNA SUB.2018-1 CAT.A TMM +2%	25 000	2 500 000	2 668 127	0,49%

BTE 2009	24 600	246 000	254 181	0,05%
BTE 2010 B	25 900	1 554 000	1 611 185	0,29%
BTE 2011 B	30 000	1 950 000	1 987 936	0,36%
BTK 2009 CAT,C	15 000	599 550	613 539	0,11%
BTK 2009 CAT,D	8 500	467 500	474 993	0,09%
BTK 2012/1 B	48 160	687 979	709 781	0,13%
BTK SUBORDONNE 2014-1	36 120	721 555	745 105	0,14%
CHO 2009	6 000	75 000	78 134	0,01%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	800 000	826 315	0,15%
CIL 2014/1	6 386	127 720	134 794	0,02%
CIL 2014/2	15 000	300 000	307 596	0,06%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	300 000	300 803	0,06%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	760 000	791 093	0,14%
CIL 2016/2	25 000	1 500 000	1 533 534	0,28%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	800 000	806 033	0,15%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	1 200 000	1 200 797	0,22%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	2 000 000	2 037 534	0,37%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	200 000	202 087	0,04%
MODERN LEASING 2012	25 000	500 000	509 474	0,09%
SERVICOM 2016	3 000	270 000	270 000	0,05%
STB 2008/1	11 250	351 563	354 933	0,06%
STB 2008/2	27 000	1 012 500	1 031 689	0,19%
STB 2010/1	50 000	1 998 500	2 021 669	0,37%
TL 2012-2 B	20 000	400 000	409 370	0,07%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	999 860	1 042 975	0,19%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	340 000	351 140	0,06%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	600 000	620 310	0,11%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 023 720	1 031 976	0,19%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	1 074 400	1 095 360	0,20%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	1 839 440	1 866 549	0,34%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	760 000	778 483	0,14%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	60 000	60 020	0,01%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	411 000	411 142	0,08%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	3 600	358 282	365 933	0,07%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	376 140	377 630	0,07%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 012 275	0,55%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	30 000	2 400 000	2 459 801	0,45%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	800 000	807 646	0,15%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3%	20 000	1 600 000	1 619 485	0,30%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60	20 000	2 000 000	2 076 668	0,38%
TLF 2019-1 C. A TF	23783	2 378 300	2 380 078	0,44%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	300 420	308 573	0,06%
UBCI 2013	15000	300 000	301 382	0,06%
UIB 2009/1 TR A	20 000	200 000	208 032	0,04%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 199 100	1 249 585	0,23%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 750 000	2 873 077	0,53%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 950 000	2 033 201	0,37%
UIB 2012/1 A	64 200	909 177	933 935	0,17%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	4 104 990	4 225 955	0,77%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT. A-TF	15 000	300 000	300 631	0,06%
WIFAK BANK 2019-1 C.B TF	5 000	500 000	500 118	0,09%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2019	% actif net
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>3 588 064</b>	<b>3 593 935</b>	<b>0,66%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	90 313	3 579 409	3 585 264	0,66%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	8 655	8 671	0,00%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>193 913 034</b>	<b>202 430 227</b>	<b>37,06%</b>
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 371 018	19 026 566	3,48%
BTA 11 /06/ 2025 6,5%	8 300	7 506 031	7 526 537	1,38%
BTA 11/03/2026 6,3%	20 080	18 642 056	19 116 218	3,50%
BTA 11/08/2022 5,6%	55 538	52 549 663	55 951 690	10,24%
BTA 12/01/2024 6%	15 260	14 356 541	14 897 275	2,73%
BTA 12/02/2020 5,5%	16 191	15 339 669	16 525 612	3,03%
BTA 12/10/2023 6%	13 690	12 516 026	13 139 917	2,41%
BTA 13 /04/ 2023 6,00%	423	404 811	410 680	0,08%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 300	19 644 035	20 491 370	3,75%
BTA 14/06/2021 6%	14 465	14 104 650	14 212 683	2,60%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 841 532	1,07%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 435 810	0,45%
BTA 15/06/2023 6%	7 318	6 851 681	7 025 206	1,29%
BTA 15/07/2032 7,5%	100	94 250	94 865	0,02%
BTA 29/02/2027 6,6%	5 999	5 636 061	5 734 265	1,05%
<b>Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées</b>		<b>19 620 581</b>	<b>19 648 157</b>	<b>3,60%</b>
MISE EN PENSION BTA 12/02/2020 5,5%, BIAT au 24/01/2020 – 220 jours	7 629	7 661 700	7 682 253	1,41%
MISE EN PENSION BTA 12/02/2020 5,5%, BIAT au 24/01/2020 – 210 jours	11 890	11 958 881	11 965 904	2,19%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>8 500 198</b>	<b>8 335 484</b>	<b>1,53%</b>
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>8 500 198</b>	<b>8 335 484</b>	<b>1,53%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>		<b>8 500 198</b>	<b>8 335 484</b>	<b>1,53%</b>
AMEN PREMIERE SICAV	19 320	2 000 122	1 951 069	0,36%
SICAV BH OBLIGATAIRE	47 950	5 000 130	4 862 130	0,89%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 522 285	0,28%
<b>TOTAL</b>		<b>336 780 625</b>	<b>347 984 286</b>	<b>63,71%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>60,98%</b>

## Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 222.687.287 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
<b>Dépôts à vue</b>		<b>32 242 055</b>	<b>32 332 052</b>	<b>5,92%</b>
AMEN BANK PASTEUR		31 240 972	31 328 251	5,74%
AMEN BANK SIEGE		1 001 083	1 003 800	0,18%
<b>Dépôts à terme</b>		<b>58 969 000</b>	<b>60 088 398</b>	<b>11,00%</b>
AMEN BANK PASTEUR		2 500 000	2 521 940	0,46%
BH		56 469 000	57 566 458	10,54%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>132 000 000</b>	<b>125 003 282</b>	<b>127 964 070</b>	<b>23,43%</b>
STB au 22/07/2019 à 11% pour 360 jours	3 500 000	3 222 523	3 483 814	0,64%
STB au 26/07/2019 à 11% pour 360 jours	5 500 000	5 063 964	5 469 720	1,00%
BH au 18/07/2019 à 10,75% pour 350 jours	2 000 000	1 848 601	1 992 646	0,36%
STB au 02/08/2019 à 11% pour 360 jours	6 000 000	5 524 324	5 957 718	1,09%
STB au 12/02/2020 à 10,83% pour 240 jours	1 000 000	946 129	949 272	0,17%
STB au 13/01/2020 à 10,83% pour 210 jours	2 000 000	1 904 926	1 911 265	0,35%
TLF au 07/08/2019 à 12,10% pour 110 jours	3 000 000	2 914 430	2 971 217	0,54%
TLF au 24/01/2020 à 11,96% pour 220 jours	1 500 000	1 418 267	1 428 631	0,26%
TLF au 24/07/2019 à 11,15% pour 30 jours	5 000 000	4 963 175	4 971 768	0,91%
BH au 31/12/2019 à 13,25% pour 360 jours	1 500 000	1 359 603	1 423 097	0,26%
BH au 03/01/2020 à 13,25% pour 360 jours	3 500 000	3 172 406	3 330 743	0,61%
BH au 04/01/2020 à 13,25% pour 360 jours	3 500 000	3 172 406	3 329 833	0,61%
BH au 08/01/2020 à 13,25% pour 365 jours	500 000	452 628	475 211	0,09%
BH au 12/01/2020 à 13,5% pour 365 jours	6 500 000	5 873 942	6 165 531	1,13%
BH au 17/01/2020 à 13,5% pour 365 jours	1 500 000	1 355 525	1 420 836	0,26%
BH au 19/07/2019 à 10,83% pour 30 jours	4 000 000	3 971 378	3 982 827	0,73%
AB au 31/07/2019 à 9,06% pour 60 jours	7 000 000	6 915 330	6 958 359	1,27%
AB au 31/07/2019 à 9,06% pour 60 jours	7 000 000	6 915 330	6 958 359	1,27%
AB au 31/07/2019 à 9,06% pour 60 jours	6 500 000	6 421 378	6 461 334	1,18%
BH au 03/02/2020 à 13,5% pour 360 jours	1 000 000	904 846	942 643	0,17%
BH au 14/02/2020 à 13,5% pour 360 jours	4 500 000	4 071 806	4 228 811	0,77%
BH au 24/02/2020 à 13,5% pour 365 jours	1 000 000	903 683	937 196	0,17%
BH au 26/02/2020 à 13,5% pour 365 jours	2 500 000	2 259 208	2 341 671	0,43%
UIB au 17/9/2019 à 10,83% pour 90 jours	5 000 000	4 894 555	4 908 614	0,90%
UIB au 08/06/2020 à 10,80% pour 360 jours	4 000 000	3 688 087	3 702 816	0,68%
UIB au 16/04/2020 à 10,80% pour 350 jours	4 000 000	3 695 928	3 748 054	0,69%
UIB au 02/07/2019 à 10,33% pour 20 jours	3 500 000	3 484 023	3 499 201	0,64%
UIB au 27/09/2019 à 10,83% pour 100 jours	3 500 000	3 418 227	3 428 039	0,63%
UIB au 27/08/2019 à 10,86% pour 90 jours	1 000 000	978 854	986 608	0,18%
UIB au 13/02/2020 à 11,05% pour 350 jours	7 000 000	6 456 750	6 647 664	1,22%
UIB au 19/02/2020 à 11,05% pour 350 jours	3 500 000	3 228 375	3 319 176	0,61%
BIAT au 24/01/2020 à 9,83% pour 220 jours	12 500 000	11 957 681	11 965 428	2,19%
BIAT au 24/01/2020 à 9,61% pour 220 jours	8 000 000	7 644 991	7 665 969	1,40%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 300 389</b>	<b>2 302 768</b>	<b>0,42%</b>
BTCT 52 SEMAINES 30/06/2020 au taux de 8,42%	2 500 000	2 300 389	2 302 768	0,42%
<b>Total général</b>		<b>218 514 726</b>	<b>222 687 287</b>	<b>40,77%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>39,02%</b>

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 30 Juin 2019 un solde de D : 816, contre D : 117.811 à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	116 995	-
Ventes titres à encaisser	816	816	269 828
Obligation "SERVICOM" échus à encaisser*	39 840	-	-
Provision pour dépréciation obligation "SERVICOM" échus à encaisser	(39 840)	-	-
<b>Total</b>	<b><u>816</u></b>	<b><u>117 811</u></b>	<b><u>269 828</u></b>

\* La cinquième échéance de l'emprunt SERVICOM 2016 prévue initialement pour le 12 février 2019, a été reportée au 15 avril 2019 et n'a pas été réglée

**Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2019 à D : 19.648.157, contre un solde nul au 30.06.2018 et englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de pensions livrées.

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2019 à D : 1.381.246, contre D : 1.570.402 au 30.06.2018 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 2019 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Montant HT	1 365 542	1 552 548	1 500 424
TVA	259 453	294 984	285 081
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 624 995</u></b>	<b><u>1 847 532</u></b>	<b><u>1 785 505</u></b>
Retenue à la source	243 749	277 130	267 826
<b>Net à payer</b>	<b><u>1 381 246</u></b>	<b><u>1 570 402</u></b>	<b><u>1 517 679</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019 à D : 3.466.944, contre D : 344.112 au 30.06.2018, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	45 106	51 902	49 499
Retenues à la source sur commissions	243 749	277 130	267 826
TCL à payer	15 460	7 316	7 724
Achat titres à payer	7 656	-	955 704
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	3 154 866	-	1 339 492
Autres	107	7 764	443
<b>Total</b>	<b><u>3 466 944</u></b>	<b><u>344 112</u></b>	<b><u>2 620 688</u></b>

## **Note 10 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2019 se détaillent ainsi :

### **Capital au 31-12-2018**

Montant	544 575 556
Nombre de titres	3 181 495
Nombre d'actionnaires	11 792

### **Souscriptions réalisées**

Montant	181 543 785
Nombre de titres émis	1 060 607
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 227

### **Rachats effectués**

Montant	(217 225 473)
Nombre de titres rachetés	(1 269 065)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 495)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	516 490
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	199 941
Régularisation des sommes non distribuables	(12 600)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	24 695 261
Régularisation des résultats incorporés au capital	(1 618 084)

### **Capital au 30-06-2019**

Montant	532 674 876
Nombre de titres	2 973 037
Nombre d'actionnaires	11 524

**Note 11 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.731.447 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2019, contre D : 4.215.176 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 au 30/06/2019	Du 01/01 au 30/06/2019	Du 01/04 au 30/06/2018	Du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<b><i>Revenus des obligations</i></b>					
- intérêts	1 856 405	3 758 862	2 039 018	3 658 231	7 863 668
<b><i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i></b>					
- intérêts ( BTA, Emprunt national)	2 469 690	4 544 074	2 127 590	4 776 198	8 947 340
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<b><i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i></b>					
- intérêts	-	-	-	29	29
<b><i>Revenus des titres OPCVM</i></b>					
- Dividendes	405 352	405 352	48 568	48 568	48 568
<b>TOTAL</b>	<b>4 731 447</b>	<b>8 708 288</b>	<b>4 215 176</b>	<b>8 483 026</b>	<b>16 859 605</b>

**Note 12 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2019 à D : 4.073.570, contre D : 4.481.577 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2018 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2019 sur les dépôts , les certificats de dépôt , les bons de trésor à court terme et les billets de trésorerie qui se détaille ainsi :

	Du 01/04 au 30/06/2019	Du 01/01 au 30/06/2019	Du 01/04 au 30/06/2018	Du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des certificats de dépôt	2 686 108	5 646 582	2 396 322	4 290 693	10 243 853
Intérêts des dépôts à vue	85 859	137 185	94 857	177 354	362 410
Intérêts des BTCT	49 914	82 723	365 940	572 593	1 051 157
Intérêts des dépôts à terme	1 180 558	3 047 021	1 624 458	3 125 044	6 604 259
Intérêts des billets de trésorerie	71 131	172 748	-	-	132 102
<b>TOTAL</b>	<b>4 073 570</b>	<b>9 086 259</b>	<b>4 481 577</b>	<b>8 165 684</b>	<b>18 393 781</b>

**Note 13 : Intérêts des mises en pensions**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2019 à D : 27.576, contre un solde nul pour la même période de l'exercice 2018 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions livrées.

**Note 14 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2019 à D : 1.624.995, contre D : 1.847.532 pour la même période de l'exercice 2018 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2019.

	Du 01/04 au 30/06/2019	Du 01/01 au 30/06/2019	Du 01/04 au 30/06/2018	Du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	1 624 995	3 267 272	1 847 532	3 592 797	7 266 342
<b>TOTAL</b>	<b>1 624 995</b>	<b>3 267 272</b>	<b>1 847 532</b>	<b>3 592 797</b>	<b>7 266 342</b>

**Note 15 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2019 à D : 170.052, contre D : 177.483 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 au 30/06/2019	Du 01/01 au 30/06/2019	Du 01/04 au 30/06/2018	Du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Redevance CMF	136 555	274 561	155 255	301 916	610 617
TCL	22 396	45 376	21 736	42 855	89 470
Autres	11 101	11 636	492	2 567	9 899
<b>TOTAL</b>	<b>170 052</b>	<b>331 573</b>	<b>177 483</b>	<b>347 338</b>	<b>709 987</b>

**Note 16 : 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.