

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2019

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 Juillet au 30 Septembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 567.784.670, un actif net de D : 541.329.294 et un bénéfice de la période de D : 7.193.884.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 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 trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 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 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 28 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	345 395 809	324 154 298	322 583 675
Obligations et valeurs assimilées		336 947 351	322 622 868	321 035 366
Titres des Organismes de Placement Collectif		8 448 458	1 531 430	1 548 309
Placements monétaires et disponibilités		222 388 861	309 140 089	275 229 250
Placements monétaires	5	222 388 353	309 137 302	275 226 943
Disponibilités		508	2 787	2 306
Créances d'exploitation	6	-	114 193	269 828
TOTAL ACTIF		567 784 670	633 408 580	598 082 753
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	20 008 993	-	24 673 570
Opérateurs créditeurs	8	1 397 125	1 604 834	1 517 679
Autres créditeurs divers	9	5 049 258	2 327 528	2 620 688
TOTAL PASSIF		26 455 376	3 932 362	28 811 937
ACTIF NET				
Capital	10	521 515 454	609 622 065	544 575 556
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 813 839	19 854 153	24 695 261
ACTIF NET		541 329 294	629 476 218	569 270 817
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		567 784 670	633 408 580	598 082 753

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	11	4 382 580	13 090 867	4 223 183	12 706 208	16 859 605
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 382 580	12 685 516	4 223 183	12 657 612	16 811 008
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	405 352	-	48 596	48 596
Revenus des placements monétaires	12	4 514 517	13 600 776	5 098 505	13 264 189	18 393 781
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		8 897 097	26 691 643	9 321 688	25 970 397	35 253 387
Intérêts des mises en pensions		(360 826)	(690 488)	-	(196 377)	(223 086)
Charges de gestion des placements	13	(1 643 676)	(4 910 948)	(1 888 040)	(5 480 837)	(7 266 342)
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 892 595	21 090 208	7 433 648	20 293 183	27 763 959
Autres produits		8 676	10 339	13 858	15 031	35 450
Autres charges	14	(170 609)	(502 182)	(187 026)	(534 364)	(709 987)
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 730 662	20 598 365	7 260 479	19 773 850	27 089 422
Régularisation du résultat d'exploitation		(418 675)	(784 525)	(140 342)	80 303	(2 394 161)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 311 987	19 813 839	7 120 137	19 854 153	24 695 261
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		418 675	784 525	140 342	(80 303)	2 394 161
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		473 718	990 207	325 678	811 743	1 034 925
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(10 496)	189 445	(49 276)	204 906	(90 296)
RESULTAT DE LA PERIODE		7 193 884	21 778 017	7 536 881	20 790 499	28 034 051

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	7 193 884	21 778 017	7 536 881	20 790 499	28 034 051
Résultat d'exploitation	6 730 662	20 598 365	7 260 479	19 773 850	27 089 422
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	473 718	990 207	325 678	811 743	1 034 925
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(10 496)	189 445	(49 276)	204 906	(90 296)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(12 041 317)	(49 719 540)	(4 881 075)	19 927 684	(47 521 269)
Souscriptions					
- Capital	65 250 229	246 794 014	115 819 377	388 485 003	475 905 505
- Régularisation des sommes non distribuables	3 074 900	11 411 746	4 239 162	8 051 592	11 274 850
- Régularisation des sommes distribuables	2 125 169	9 603 354	3 233 523	13 630 535	17 280 989
Rachats					
- Capital	(76 345 625)	(293 571 098)	(120 392 118)	(369 319 779)	(519 402 929)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 602 148)	(13 569 678)	(4 407 154)	(7 369 436)	(12 904 534)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 543 844)	(10 387 879)	(3 373 865)	(13 550 232)	(19 675 150)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(4 847 434)	(27 941 523)	2 655 806	40 718 183	(19 487 218)
ACTIF NET					
En début de période	546 176 728	569 270 817	626 820 412	588 758 035	588 758 035
En fin de période	541 329 294	541 329 294	629 476 218	629 476 218	569 270 817
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	2 973 037	3 181 495	3 588 709	3 444 939	3 444 939
En fin de période	2 908 216	2 908 216	3 561 014	3 561 014	3 181 495
VALEUR LIQUIDATIVE	186,138	186,138	176,769	176,769	178,932
TAUX DE RENDEMENT	1,32%	4,03%	1,20%	3,43%	4,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 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 1^{er} 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 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 Septembre 2019 à D : 345.395.809 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût	valeur au	%
		d'acquisition	30/09/2019	actif net
Obligations et valeurs assimilées		324 794 662	336 947 351	62,24%
Obligations des sociétés		106 300 173	109 324 604	20,20%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	586 674	597 758	0,11%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	675 000	688 736	0,13%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2,2%	20 000	1 600 000	1 631 921	0,30%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	3 518 240	3 538 931	0,65%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	520 000	520 347	0,10%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	867 000	868 658	0,16%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	338 210	339 190	0,06%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	2 400 000	2 522 228	0,47%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	1 759 905	1 760 115	0,33%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	133 200	133 225	0,02%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	1 082 540	1 120 209	0,21%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	2 400 000	2 459 782	0,45%
ATB 2007/1 D	8 000	416 000	427 531	0,08%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 333 000	1 356 039	0,25%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05	8 000	800 000	834 612	0,15%
ATL 2013-1 TF	33 000	659 850	675 808	0,12%
ATL 2013-2 TF	45 100	1 797 982	1 891 941	0,35%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	420 000	436 371	0,08%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	780 000	811 203	0,15%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	200 000	202 675	0,04%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	800 000	828 668	0,15%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	680 000	690 702	0,13%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 102 295	0,57%
ATL 2018-1 CAT. B TMM +2,2%	25 000	2 000 000	2 033 324	0,38%
ATL 2019-1 CAT. A TF	2 000	200 000	200 254	0,04%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	2 000 000	2 108 993	0,39%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	75 000	4 472 700	4 565 292	0,84%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	300 000	314 218	0,06%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	300 000	308 286	0,06%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 072 752	0,38%
ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3%	20 000	1 600 000	1 638 262	0,30%
BH 2009	75 000	3 457 500	3 567 549	0,66%
BH 2013-1	20 000	284 000	288 012	0,05%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	130 178	2 608 997	2 659 780	0,49%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	2 000 000	2 047 878	0,38%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV- TMM +2%	24 000	1 920 000	1 987 699	0,37%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT A TF	10 000	1 000 000	1 041 311	0,19%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT A TV	15 000	1 500 000	1 561 639	0,29%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	666 000	679 928	0,13%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	1 200 000	1 224 845	0,23%

BNA SUB.2018-1 CAT.A TMM +2%	25 000	2 000 000	2 022 346	0,37%
BTE 2010 B	25 900	1 424 500	1 427 050	0,26%
BTE 2011 B	30 000	1 950 000	2 012 515	0,37%
BTK 2009 CAT,C	15 000	599 550	623 978	0,12%
BTK 2009 CAT,D	8 500	467 500	480 508	0,09%
BTK 2012/1 B	48 160	687 979	718 579	0,13%
BTK SUBORDONNE 2014-1	36 120	721 555	756 025	0,14%
CHO 2009	6 000	75 000	79 471	0,01%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	800 000	838 010	0,15%
CIL 2014/2	15 000	300 000	312 193	0,06%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	300 000	305 418	0,06%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	760 000	802 817	0,15%
CIL 2016/2	25 000	1 500 000	1 556 219	0,29%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	800 000	818 098	0,15%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	1 200 000	1 219 137	0,23%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	2 000 000	2 069 508	0,38%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	200 000	205 184	0,04%
MODERN LEASING 2012	25 000	500 000	516 027	0,10%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	240 000	240 000	0,04%
STB 2008/1	11 250	351 563	361 529	0,07%
STB 2008/2	27 000	1 012 500	1 044 962	0,19%
STB 2010/1	50 000	1 998 500	2 042 985	0,38%
TL 2012-2 B	20 000	400 000	414 532	0,08%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	999 860	1 057 612	0,20%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	340 000	356 316	0,07%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	600 000	629 747	0,12%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 023 720	1 048 136	0,19%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	1 074 400	1 111 564	0,21%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	1 839 440	1 895 216	0,35%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	760 000	790 130	0,15%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	60 000	60 949	0,01%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	411 000	417 671	0,08%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	3 600	358 282	371 702	0,07%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	376 140	383 341	0,07%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 059 331	0,57%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	30 000	2 400 000	2 498 275	0,46%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	800 000	820 435	0,15%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3%	20 000	1 600 000	1 652 078	0,31%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10.60	20 000	2 000 000	2 119 417	0,39%
TLF 2019-1 C. A TF	23 783	2 378 300	2 434 599	0,45%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	300 420	313 065	0,06%
UBCI 2013	15 000	300 000	305 485	0,06%
UIB 2009/1 TR B	30 000	999 000	1 008 127	0,19%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 500 000	2 524 295	0,47%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 800 000	1 808 923	0,33%
UIB 2012/1 A	64 200	909 177	947 178	0,17%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	4 104 990	4 289 186	0,79%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	300 000	305 095	0,06%
WIFAK BANK 2019-1 C.B TF	5 000	500 000	510 672	0,09%

(*) voir note 6

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2019	% actif net
Obligations de L'ETAT		3 588 064	3 643 038	0,67%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	90 313	3 579 409	3 634 230	0,67%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	8 655	8 808	0,00%
Bons du trésor assimilables		195 285 844	203 970 716	37,68%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 371 018	19 285 676	3,56%
BTA 11 /06/ 2025 6,5%	7 650	6 909 241	6 908 691	1,28%
BTA 11/03/2026 6,3%	20 080	18 642 056	19 420 028	3,59%
BTA 11/08/2022 5,6%	55 538	52 549 663	54 174 714	10,01%
BTA 12/01/2024 6%	15 260	14 356 541	15 120 670	2,79%
BTA 12/02/2020 5,5%	18 191	17 309 269	18 652 978	3,45%
BTA 13/04/2023 6%	423	404 811	416 903	0,08%
BTA 12/10/2023 6%	13 690	12 516 026	13 368 982	2,47%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 300	19 644 035	20 765 405	3,84%
BTA 14/06/2021 6%	14 465	14 104 650	14 424 368	2,66%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 911 942	1,09%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 472 866	0,46%
BTA 15/06/2023 6%	7 318	6 851 681	7 133 244	1,32%
BTA 15/07/2032 7,5%	100	94 250	88 508	0,02%
BTA 29/02/2027 6,6%	5 999	5 636 061	5 825 742	1,08%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées		19 620 581	20 008 993	3,70%
MISE EN PENSION BTA 12/02/2020 5,5%, BIAT, du 14/06/2019 au 24/01/2020 au taux de 7,41%	7 629	7 661 700	7 827 703	1,45%
MISE EN PENSION BTA 12/02/2020 5,5%, BIAT, du 27/06/2019 au 24/01/2020 au taux de 7,03%	11 890	11 958 881	12 181 290	2,25%
Titres des Organismes de Placement Collectif		8 500 198	8 448 458	1,56%
Titres d'OPCVM		8 500 198	8 448 458	1,56%
<u>Actions SICAV</u>		8 500 198	8 448 458	1,56%
AMEN PREMIERE SICAV	19 320	2 000 122	1 970 408	0,36%
SICAV BH OBLIGATAIRE	47 950	5 000 130	4 938 275	0,91%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 539 775	0,28%
TOTAL		333 294 859	345 395 809	63,81%
Pourcentage par rapport au total des actifs				60,83%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2019 à D : 222.388.353 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% Actif net
Dépôts à vue		24 917 378	24 992 708	4,62%
AMEN BANK PASTEUR		24 279 638	24 352 040	4,50%
AMEN BANK SIEGE		637 740	640 668	0,12%
Dépôts à terme		56 627 000	57 985 620	10,71%
BH au 09/01/2020, à 13,25%, pour 365 jours		355 000	382 320	0,07%
BH au 10/01/2020, à 13,25%, pour 365 jours		1 825 000	1 964 920	0,36%
BH au 15/01/2020, à 13,50%, pour 365 jours		125 000	134 579	0,02%
BH au 26/02/2020, à 12,24%, pour 365 jours		332 000	351 328	0,06%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 211 jours		1 109 000	1 166 578	0,22%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 166 jours		380 000	395 502	0,07%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 162 jours		153 000	159 090	0,03%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 155 jours		20 000	20 761	0,00%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 152 jours		12 000	12 448	0,00%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 141 jours		5 025 000	5 198 928	0,96%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 139 jours		523 000	540 844	0,10%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 135 jours		1 382 000	1 427 785	0,26%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 134 jours		70 000	72 302	0,01%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 132 jours		12 000	12 389	0,00%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 128 jours		440 000	453 815	0,08%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 126 jours		2 049 000	2 112 323	0,39%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 121 jours		143 000	147 243	0,03%
BH au 02/10/2019, à 11,28%, pour 112 jours		2 500 000	2 568 607	0,47%
BH au 20/11/2019, à 11,28%, pour 159 jours		3 000 000	3 080 845	0,57%
BH au 20/11/2019, à 11,28%, pour 154 jours		29 000	29 746	0,01%
BH au 20/11/2019, à 11,28%, pour 135 jours		6 000 000	6 126 089	1,13%
BH au 16/12/2019, à 11,28%, pour 151 jours		2 000 000	2 037 085	0,38%
BH au 16/12/2019, à 11,28%, pour 150 jours		1 535 000	1 563 083	0,29%
BH au 16/12/2019, à 11,28%, pour 138 jours		5 000 000	5 076 642	0,94%
BH au 26/12/2019, à 11,28%, pour 146 jours		8 608 000	8 735 691	1,61%
BH au 30/12/2019, à 11,28%, pour 150 jours		9 000 000	9 133 506	1,69%
BH au 15/01/2020, à 11,50%, pour 120 jours		2 500 000	2 508 822	0,46%
AB au 21/05/2024, à 10,00%, pour 1827 jours		900 000	926 236	0,17%
AB au 22/05/2024, à 10,00%, pour 1827 jours		800 000	823 145	0,15%
AB au 23/05/2024, à 10,00%, pour 1827 jours		800 000	822 970	0,15%
Certificats de dépôt	126 500 000	120 594 705	124 114 416	22,93%
BH au 31/12/2019 à 13,25% pour 360 jours	1 500 000	1 359 603	1 464 511	0,27%
BH au 03/1/2020 à 13,25% pour 360 jours	3 500 000	3 172 406	3 414 462	0,63%
BH au 04/01/2020 à 13,25% pour 360 jours	3 500 000	3 172 406	3 413 552	0,63%
BH au 08/01/2020 à 13,25% pour 365 jours	500 000	452 628	487 151	0,09%
BH au 12/01/2020 à 13,50% pour 365 jours	6 500 000	5 873 942	6 323 332	1,17%
BH au 17/01/2020 à 13,50% pour 365 jours	1 500 000	1 355 525	1 457 251	0,27%
BH au 03/02/2020 à 13,50% pour 360 jours	1 000 000	904 846	966 960	0,18%
BH au 14/02/2020 à 13,50% pour 360 jours	4 500 000	4 071 806	4 338 238	0,80%
BH au 24/02/2020 à 13,50% pour 365 jours	1 000 000	903 683	961 473	0,18%
BH au 26/02/2020 à 13,50% pour 365 jours	2 500 000	2 259 208	2 402 364	0,44%
BH au 13/02/2020 à 11,05% pour 350 jours	7 000 000	6 456 750	6 790 461	1,25%
UIB au 19/02/2020 à 11,05% pour 350 jours	3 500 000	3 228 375	3 390 574	0,63%
UIB au 16/04/2020 à 10,8% pour 350 jours	4 000 000	3 695 928	3 827 982	0,71%
UIB au 08/06/2020 à 10,8% pour 360 jours	4 000 000	3 688 087	3 782 527	0,70%
STB au 13/01/2020 à 10,83% pour 210 jours	2 000 000	1 904 926	1 952 916	0,36%
STB au 12/02/2020 à 10,83% pour 240 jours	1 000 000	946 129	969 922	0,18%

BIAT au 24/01/2020 à 9,61% pour 220 jours	8 000 000	7 644 991	7 814 427	1,44%
TUNISIE LEASING & FACTORING au 24/01/2020 à 11,96% pour 220 jours	1 500 000	1 418 267	1 457 276	0,27%
BIAT au 24/01/2020 à 9,83% pour 220 jours	12 500 000	11 957 681	12 203 016	2,25%
BH au 25/11/2019 à 11,28% pour 140 jours	2 500 000	2 415 954	2 466 982	0,46%
ATB au 07/10/2019 à 10,83% pour 90 jours	5 000 000	4 894 555	4 992 970	0,92%
AMEN BANK au 31/10/2019 à 10,83% pour 90 jours	8 000 000	7 827 640	7 943 796	1,47%
ATB au 01/10/2019 à 10,83% pour 60 jours	5 000 000	4 929 080	5 000 000	0,92%
BH au 01/10/2019 à 10,83% pour 60 jours	4 000 000	3 943 264	4 000 000	0,74%
TUNISIE LEASING & FACTORING au 02/01/2020 à 11,15% pour 40 jours	3 000 000	2 970 631	2 999 266	0,55%
AMEN BANK au 31/10/2019 à 9,06% pour 60 jours	10 000 000	9 879 044	9 940 513	1,84%
TUNISIE LEASING & FACTORING au 22/10/2019 à 11,20% pour 50 jours	5 000 000	4 938 731	4 974 267	0,92%
ATB au 30/10/2019 à 10,83% pour 50 jours	4 500 000	4 446 652	4 469 058	0,83%
TUNISIE LEASING & FACTORING au 20/11/2019 à 11,15% pour 70 jours	1 500 000	1 474 535	1 481 811	0,27%
ATB au 06/11/2019 à 10,83% pour 50 jours	5 000 000	4 940 725	4 957 322	0,92%
ATB au 06/11/2019 à 10,83% pour 40 jours	3 500 000	3 466 707	3 470 037	0,64%
Bons de trésor à court terme	16 500 000	15 206 114	15 295 609	2,83%
BTCT 52 semaines au 28/07/2020, Taux 8,24%	4 000 000	3 685 515	3 729 911	0,69%
BTCT 52 semaines au 01/10/2020, Taux 8,24%	5 000 000	4 606 700	4 612 149	0,85%
BTCT 52 semaines au 01/10/2020, Taux 8,24%	5 000 000	4 613 511	4 613 511	0,85%
BTCT 52 semaines au 30/06/2020, Taux 8,42%	2 500 000	2 300 389	2 340 039	0,43%
Total général		217 345 197	222 388 353	41,08%
Pourcentage par rapport au total des actifs				39,17%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Septembre 2019 un solde nul contre D : 114.193 à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Ventes titres à encaisser	-	114 193	269 828
Obligations "SERVICOM" échues et non payées (*)	78 696	-	-
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	(78 696)	-	-
Total	-	114 193	269 828

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020.

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT.

En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés «SERVITRADE SA» et «SERVICOM INDUSTRIES SA», et ce, à concurrence respectivement de 20.000 actions et 10.000 actions pour TUNISIE SICAV.

Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées

Cette rubrique s'élève au 30.09.2019 à D : 20.008.993, contre un solde nul au 30.09.2018 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 30.09.2019 à D : 1.397.125 contre D : 1.604.834 au 30.09.2018 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2019 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Montant HT	1 381 240	1 586 588	1 500 424
TVA	262 436	301 452	285 081
Total TTC	<u>1 643 676</u>	<u>1 888 040</u>	<u>1 785 505</u>
Retenue à la source	246 551	283 206	267 826
Net à payer	<u>1 397 125</u>	<u>1 604 834</u>	<u>1 517 679</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2019 à D : 5.049.258 contre D : 2.327.528 au 30.09.2018, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	44 740	51 900	49 499
Retenues à la source sur commissions	246 551	283 206	267 826
TCL à payer	14 153	15 686	7 724
Achat titres à payer	4 612 695	-	955 704
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	123 205	1 966 472	1 339 492
Autres	7 913	10 264	443
Total	<u>5 049 258</u>	<u>2 327 528</u>	<u>2 620 688</u>

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 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	246 794 014
Nombre de titres émis	1 441 809
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 080

Rachats effectués

Montant	(293 571 098)
Nombre de titres rachetés	(1 715 088)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 486)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	990 207
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	189 445
Régularisation des sommes non distribuables	(36 698)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	24 695 261
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(2 121 234)

Capital au 30-09-2019

Montant	521 515 454
Nombre de titres	2 908 216
Nombre d'actionnaires	11 386

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 24 Mai 2019.

Note 11 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.382.580 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2019, contre D : 4.223.183 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	1 733 213	5 492 075	2 119 664	5 777 895	7 863 668
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA , Emprunt national)	2 649 366	7 193 440	2 103 519	6 879 717	8 947 340
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	-	-	-	29	29
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	-	405 352	-	48 568	48 568
TOTAL	4 382 580	13 090 867	4 223 183	12 706 208	16 859 605

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2019 à D : 4.514.517, contre D : 5.098.505 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2018 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2019 sur les dépôts , les certificats de dépôt et les bons de trésor à court terme qui se détaille ainsi :

	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Année 2018
Intérêts des certificats de dépôt	3 129 368	8 775 950	2 947 304	7 237 997	10 243 853
Intérêts des dépôts à vue	73 795	210 980	105 984	283 338	362 410
Intérêts des BTCT	87 116	169 839	347 182	919 775	1 051 157
Intérêts des dépôts à terme	1 224 237	4 271 258	1 669 808	4 794 852	6 604 259
Intérêts des billets de trésorerie	-	172 748	28 227	28 227	132 102
TOTAL	4 514 517	13 600 776	5 098 505	13 264 189	18 393 781

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2019 à D : 1.643.676, contre D : 1.888.040 pour la même période de l'exercice 2018 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du troisième trimestre 2019.

	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	1 643 676	4 910 948	1 888 040	5 480 837	7 266 342
TOTAL	1 643 676	4 910 948	1 888 040	5 480 837	7 266 342

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2019 à D : 170.609, contre D : 187.026 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Année 2018
Redevance CMF	138 124	412 685	158 658	460 574	610 617
TCL	21 342	66 718	23 426	66 281	89 470
Autres	11 144	22 780	4 942	7 509	9 899
TOTAL	170 609	502 182	187 026	534 364	709 987

Note 15: Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

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

Rémunération des distributeurs :

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.