

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2018

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 Janvier au 31 Mars 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 614.696.158, un actif net de D : 612.779.321 et un bénéfice de la période de D : 6.251.233.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 27 avril 2018

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2018
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	<u>330 257 596</u>	<u>430 280 673</u>	<u>345 793 685</u>
Obligations et valeurs assimilées		328 708 835	422 791 381	344 049 225
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 548 760	7 489 292	1 744 460
Placements monétaires et disponibilités		<u>284 437 746</u>	<u>148 450 764</u>	<u>276 724 782</u>
Placements monétaires	5	284 436 231	148 444 646	276 723 711
Disponibilités		1 515	6 118	1 071
Créances d'exploitation	6	<u>816</u>	<u>1 037 774</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIF		<u>614 696 158</u>	<u>579 769 211</u>	<u>622 518 467</u>
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	29 777 387
Opérateurs créditeurs	7	1 483 475	1 454 733	1 517 688
Autres créditeurs divers	8	433 362	1 320 903	2 465 357
TOTAL PASSIF		<u>1 916 838</u>	<u>2 775 636</u>	<u>33 760 432</u>
ACTIF NET				
Capital	9	586 233 873	553 128 255	568 796 141
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		20 559 087	19 172 643	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 986 361	4 692 677	19 961 894
ACTIF NET		<u>612 779 321</u>	<u>576 993 575</u>	<u>588 758 035</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>614 696 158</u>	<u>579 769 211</u>	<u>622 518 467</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	4 267 850	4 896 079	21 167 275
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 267 821	4 894 618	20 954 716
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		29	1 461	212 559
Revenus des placements monétaires	11	3 684 107	2 281 156 (*)	8 862 155
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 951 956	7 177 235	30 029 430
Intérêts des mises en pensions	12	(196 377)	(87 075) (*)	(204 460)
Charges de gestion des placements	13	(1 745 265)	(1 711 451)	(7 024 036)
REVENU NET DES PLACEMENTS		6 010 314	5 378 709	22 800 934
Autres produits		285	-	11 549
Autres charges	14	(169 855)	(188 722)	(713 907)
Contribution conjoncturelle		-	(381 595)	(1 547 581)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 840 744	4 808 392	20 550 995
Régularisation du résultat d'exploitation		145 617	(115 715)	(589 101)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 986 361	4 692 677	19 961 894
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(145 617)	115 715	589 101
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		159 049	(8 104)	(284 301)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		251 440	1 325 651	2 610 821
RESULTAT NET		6 251 233	6 125 939	22 877 515

(*) Il s'agit d'un 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 tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	6 251 233	6 125 939	22 877 515
Résultat d'exploitation	5 840 744	4 808 392	20 550 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	159 049	(8 104)	(284 301)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	251 440	1 325 651	2 610 821
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 770 053	(16 767 994)	(21 755 110)
Souscriptions			
- Capital	129 813 995	98 804 521	426 581 505
- Régularisation des sommes non distribuables	50 345	87 182	10 077 010
- Régularisation des sommes distribuables	5 545 166	3 815 438	14 047 015
Rachats			
- Capital	(112 797 521)	(114 871 802)	(446 973 340)
- Régularisation des sommes non distribuables	(39 576)	(113 950)	(10 851 184)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 802 356)	(4 489 383)	(14 636 116)
VARIATION DE L'ACTIF NET	24 021 286	(10 642 055)	1 122 405
ACTIF NET			
En début de période	588 758 035	587 635 630	587 635 630
En fin de période	612 779 321	576 993 575	588 758 035
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 444 939	3 573 244	3 573 244
En fin de période	3 548 000	3 472 149	3 444 939
VALEUR LIQUIDATIVE	172,711	166,178	170,905
TAUX DE RENDEMENT	1,06%	1,05%	3,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2018 à D : 330.257.596 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2018	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		319 771 361	328 708 835	53,64%
Obligations des sociétés		136 942 640	140 816 012	22,98%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	880 000	919 491	0,15%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	825 000	864 871	0,14%
AIL 2013-1 TF	33 844	676 880	709 222	0,12%
AIL 2014-1 TF	20 000	797 600	833 058	0,14%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	4 691 280	4 826 401	0,79%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 040 000	1 066 002	0,17%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 445 000	1 483 797	0,24%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	563 683	580 285	0,09%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	3 200 000	3 267 991	0,53%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 464 924	2 518 830	0,41%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	186 560	191 193	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	2 165 080	2 176 590	0,36%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 217 986	0,69%
ATB 2007/1 D	8 000	480 000	503 612	0,08%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	500 000	520 653	0,08%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 599 800	1 665 182	0,27%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05	8 000	800 000	802 283	0,13%
ATL 2011 TF	28 000	559 560	563 222	0,09%
ATL 2013-1 TF	33 000	1 979 550	2 081 206	0,34%
ATL 2013-2 TF	40 000	2 400 000	2 451 887	0,40%
ATL 2014-1	25 000	499 460	500 682	0,08%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	400 000	420 010	0,07%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	840 000	847 136	0,14%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 040 000	1 049 068	0,17%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	600 000	626 358	0,10%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	1 200 000	1 206 904	0,20%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 360 000	1 422 150	0,23%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 008 719	0,49%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	3 000 000	3 074 446	0,50%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 197 874	0,69%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	400 000	406 523	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	400 000	418 937	0,07%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	529 405	0,09%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 009 979	0,33%
BH 2009	75 000	4 035 000	4 077 654	0,67%
BH 2013-1	20 000	856 000	891 334	0,15%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	131 328	7 896 134	8 284 488	1,35%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	4 000 000	4 214 093	0,69%

BNA SUBORDONNE 2009	20 000	932 800	972 457	0,16%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	2 000 000	2 100 559	0,34%
BTE 2009	24 600	492 000	503 209	0,08%
BTE 2010 B	25 900	1 683 500	1 725 813	0,28%
BTE 2011 A	2 500	50 000	50 386	0,01%
BTE 2011 B	30 000	2 100 000	2 114 671	0,35%
BTK 2009 CAT,C	15 000	699 600	702 942	0,11%
BTK 2009 CAT,D	8 500	510 000	512 223	0,08%
BTK 2012/1 B	48 160	1 375 718	1 401 833	0,23%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	1 200 000	1 220 685	0,20%
CHO 2009	6 000	150 000	152 798	0,02%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	1 200 000	1 222 119	0,20%
CIL 2014/1	12 000	480 000	499 694	0,08%
CIL 2014/2	15 000	600 000	606 097	0,10%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	900 000	943 762	0,15%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 140 000	1 169 245	0,19%
CIL 2016/2	25 000	2 000 000	2 014 794	0,33%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	1 600 000	1 684 164	0,27%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	2 000 000	2 092 616	0,34%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	2 500 000	2 507 405	0,41%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	300 000	314 473	0,05%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	400 000	402 020	0,07%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	600 000	634 023	0,10%
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000	1 005 983	0,16%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	302 609	0,05%
STB 2008/1	11 250	492 188	515 442	0,08%
STB 2008/2	27 000	1 181 250	1 188 319	0,19%
STB 2010/1	50 000	2 332 000	2 334 439	0,38%
TL 2012/1 B TF	35 000	1 395 400	1 459 992	0,24%
TL 2012-2 B	20 000	800 000	808 529	0,13%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	1 499 790	1 542 729	0,25%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	680 000	692 040	0,11%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	800 000	814 634	0,13%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 800 433	0,29%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	1 611 600	1 619 018	0,26%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 440 294	0,40%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	100 000	100 886	0,02%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	1 140 000	1 150 444	0,19%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	180 000	188 384	0,03%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	717 736	0,12%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	20 000	2 000 000	2 010 667	0,33%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	626 900	657 814	0,11%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 152 837	0,51%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	30 000	3 000 000	3 027 182	0,49%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	1 000 000	1 005 750	0,16%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3%	20 000	2 000 000	2 005 272	0,33%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	600 840	608 348	0,10%
UBCI 2013	15 000	900 000	940 912	0,15%
UIB 2009/1 TR A	20 000	400 000	411 875	0,07%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 399 200	1 442 747	0,24%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 000 000	3 099 242	0,51%

UIB 2011/1 TR B	30 000	2 100 000	2 163 214	0,35%
UIB 2011/2	42 000	597 577	602 535	0,10%
UIB 2012/1 A	64 200	1 820 267	1 842 186	0,30%
UIB SUB 2016 CAT A TF	40 000	3 200 000	3 244 116	0,53%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	900 000	941 894	0,15%
Obligations de L'ETAT		7 027 997	7 302 635	1,19%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	69 040	336 250	352 622	0,06%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	83 553	6 679 630	6 937 329	1,13%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	12 117	12 683	0,00%
Bons du trésor assimilables		175 800 725	180 590 189	29,47%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 371 018	18 650 974	3,04%
BTA 11/03/2026 6,3%	10 043	9 356 059	9 400 656	1,53%
BTA 11/08/2022 5,6%	46 719	44 354 406	46 300 851	7,56%
BTA 12/01/2024 6%	13 730	12 966 166	13 136 959	2,14%
BTA 12/02/2020 5,5%	35 810	35 047 277	35 603 847	5,81%
BTA 12/10/2018 5,5%	6 100	6 036 972	6 202 245	1,01%
BTA 12/10/2023 6%	12 191	11 256 919	11 696 513	1,91%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 000	19 409 707	19 813 746	3,23%
BTA 14/06/2021 6%	4 543	4 435 812	4 646 919	0,76%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 743 386	0,94%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 378 144	0,39%
BTA 15/06/2023 6%	7 018	6 575 596	6 911 034	1,13%
BTA 15/07/2032 7,5%	100	94 250	104 914	0,02%
Titres d'OPCVM		1 499 945	1 548 760	0,25%
<u>Actions SICAV</u>		1 499 945	1 548 760	0,25%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 548 760	0,25%
TOTAL		321 271 306	330 257 596	53,90%
Pourcentage par rapport au total des actifs				53,73%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2018 à D : 284.436.231 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net
Dépôts à vue		46 252 443	46 334 429	7,56%
AMEN BANK ARIANA		38	71	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		129	131	0,00%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		52	97	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		44 331 801	44 400 198	7,25%
AMEN BANK SFAX		39	41	0,00%
AMEN BANK SIEGE		1 920 365	1 933 871	0,32%
AMEN BANK SOUSSE		19	19	0,00%
Dépôts à terme		75 334 000	77 390 403	12,63%
AMEN BANK PASTEUR		13 000 000	13 245 498	2,16%
BH		62 334 000	64 144 905	10,47%
Certificats de dépôt	135 500 000	132 342 334	133 511 168	21,79%
TUNISIE LEASING au 16/05/2018 à 8,2% pour 190 jours	1 500 000	1 450 221	1 488 210	0,24%
BTL au 07/05/2018 à 8,18% pour 180 jours	3 000 000	2 905 697	2 981 139	0,49%
TUNISIE LEASING au 26/06/2018 à 8,2% pour 210 jours	2 000 000	1 926 960	1 970 089	0,32%
BH au 05/04/2018 à 7,98% pour 100 jours	5 000 000	4 913 256	4 996 530	0,82%
BH au 27/04/2018 à 8,23% pour 120 jours	4 500 000	4 403 877	4 479 173	0,73%
BTK au 09/05/2018 à 7,61% pour 365 jours	2 000 000	1 885 392	1 988 068	0,32%
BTK au 17/05/2018 à 7,61% pour 365 jours	2 500 000	2 356 740	2 481 945	0,41%
TUNISIE LEASING au 06/04/2018 à 8,1% pour 190 jours	5 000 000	4 836 011	4 995 684	0,82%
BH au 19/12/2018 à 8,43% pour 350 jours	1 000 000	939 400	954 637	0,16%
BH au 05/04/2018 à 8,3% pour 90 jours	3 500 000	3 443 081	3 497 470	0,57%
BH au 10/01/2019 à 8,65% pour 360 jours	3 500 000	3 277 082	3 324 143	0,54%
UIB au 02/05/2018 à 8,23% pour 90 jours	5 000 000	4 919 359	4 972 224	0,81%
TSB au 09/05/2018 à 8,25% pour 90 jours	1 500 000	1 475 750	1 489 761	0,24%
BH au 08/02/2019 à 8,68% pour 360 jours	2 000 000	1 872 212	1 888 895	0,31%
BH au 01/10/2018 à 8,6% pour 230 jours	1 500 000	1 437 501	1 450 272	0,24%
UIB au 15/05/2018 à 8,23% pour 90 jours	3 000 000	2 951 616	2 976 345	0,49%
UIB au 25/05/2018 à 8,23% pour 100 jours	2 000 000	1 964 240	1 980 689	0,32%
AMEN BANK au 17/05/2018 à 8,23% pour 90 jours	2 000 000	1 967 744	1 983 513	0,32%
TUNISIE LEASING au 21/06/2018 à 8,35% pour 120 jours	1 000 000	978 336	985 377	0,16%
BH au 09/10/2018 à 8,63% pour 230 jours	1 000 000	958 196	965 285	0,16%
BH au 19/10/2018 à 8,63% pour 240 jours	1 000 000	956 477	963 550	0,16%
CIL au 26/06/2018 à 8,35% pour 120 jours	1 000 000	978 336	984 474	0,16%
BH au 26/07/2018 à 8,58% pour 150 jours	3 000 000	2 917 161	2 935 938	0,48%

TUNISIE LEASING au 27/06/2018 à 8,35% pour 120 jours	2 000 000	1 956 673	1 968 588	0,32%
BH au 17/08/2018 à 8,58% pour 170 jours	1 500 000	1 453 273	1 462 069	0,24%
BH au 27/08/2018 à 8,6% pour 180 jours	1 500 000	1 450 527	1 459 322	0,24%
TSB au 30/05/2018 à 8,33% pour 90 jours	2 000 000	1 967 360	1 978 602	0,32%
BH au 24/02/2019 à 8,7% pour 360 jours	1 000 000	935 971	941 484	0,15%
BH au 25/02/2019 à 8,7% pour 360 jours	1 000 000	935 971	941 306	0,15%
UIB au 04/06/2018 à 8,31% pour 90 jours	3 000 000	2 951 155	2 965 266	0,48%
BH au 26/07/2018 à 8,7% pour 140 jours	4 500 000	4 382 186	4 402 383	0,72%
CIL au 06/06/2018 à 8,38% pour 90 jours	1 000 000	983 584	987 962	0,16%
BH au 05/09/2018 à 8,77% pour 180 jours	4 500 000	4 348 771	4 368 095	0,71%
CIL au 08/05/2018 à 8,38% pour 60 jours	1 000 000	988 981	993 205	0,16%
TSB au 12/06/2018 à 8,33% pour 92 jours	500 000	491 662	493 475	0,08%
TUNISIE LEASING au 04/04/2018 à 7,95% pour 20 jours	6 500 000	6 477 134	6 496 570	1,06%
BH au 03/09/2018 à 8,8% pour 160 jours	2 000 000	1 939 778	1 941 660	0,32%
TUNISIE LEASING au 18/04/2018 à 8% pour 20 jours	9 000 000	8 968 142	8 972 920	1,46%
TUNISIE LEASING au 08/05/2018 à 8,1% pour 40 jours	2 500 000	2 482 161	2 483 499	0,41%
AMEN BANK au 31/08/2018 à 8,75% pour 153 jours	15 000 000	14 569 750	14 572 562	2,38%
AMEN BANK au 31/05/2018 à 7,25% pour 61 jours	14 000 000	13 864 081	13 866 309	2,26%
TUNISIE LEASING au 19/04/2018 à 8% pour 20 jours	5 500 000	5 480 531	5 482 478	0,89%
Bons de trésor à court terme	28 265	26 989 520	27 200 231	4,44%
BTC 52 au 20/11/2018-5,81%	2 000	1 891 046	1 920 224	0,31%
BTC 52 au 18/12/2018-5,81%	5 000	4 722 570	4 782 834	0,78%
BTC 52 au 18/12/2018-5,81%	4 000	3 782 092	3 827 075	0,62%
BTC 52 au 18/12/2018-5,81%	1 265	1 207 697	1 212 634	0,20%
BTC 52 au 18/12/2018-5,81%	2 500	2 387 120	2 396 584	0,39%
BTC 52 au 18/12/2018-5,81%	1 500	1 432 714	1 438 039	0,23%
BTC 52 au 18/12/2018-5,81%	3 500	3 342 999	3 355 424	0,55%
BTC 52 au 15/01/2019-5,81%	2 000	1 885 005	1 905 700	0,31%
BTC 52 au 12/02/2019-6,00%	1 500	1 414 205	1 421 057	0,23%
BTC 13 au 06/06/2018-6,10%	5 000	4 924 074	4 940 660	0,81%
Total général		280 918 297	284 436 231	46,42%
Pourcentage par rapport au total des actifs				46,27%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Mars 2018 un solde de D : 816 contre D : 1.037.774 à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	425 702	-
Ventes titres à encaisser	816	612 070	-
Autres	-	3	-
Total	816	1 037 774	-

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2018 à D : 1.483.475 contre D : 1.454.733 au 31.03.2017 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2018 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Montant HT	1 466 609	1 450 382	1 513 148
TVA	278 656	261 069	272 367
Total TTC	1 745 265	1 711 451	1 785 515
Retenue à la source	261 790	256 718	267 827
Net à payer	1 483 475	1 454 733	1 517 688

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2018 à D : 433.362 contre D : 1.320.903 au 31.03.2017, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance CMF	50 941	49 435	49 793
Retenues à la source sur commissions	261 790	256 718	267 827
TCL à payer	7 192	14 164	14 632
Contribution conjoncturelle	-	381 595	-
Achat titres à payer	-	611 227	1 910 429
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	105 675	-	214 912
Autres	7 764	7 764	7 764
Total	433 362	1 320 903	2 465 357

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 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	129 813 995
Nombre de titres émis	786 224
Nombre d'actionnaires nouveaux	663

Rachats effectués

Montant	(112 797 521)
Nombre de titres rachetés	(683 163)
Nombre d'actionnaires sortants	(755)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	159 049
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	251 440
Régularisation des sommes non distribuables	10 769

Capital au 31-03-2018

Montant	586 233 873
Nombre de titres	3 548 000
Nombre d'actionnaires	12 967

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.267.850 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2018, contre D : 4.896.079 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	1 619 214	2 045 082	8 670 031
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA)	2 648 607	2 849 536	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	1 461	3 928
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	208 632
TOTAL	4 267 850	4 896 079	21 167 275

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2018 à D : 3.684.107, contre D : 2.281.156 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2017 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2018 sur les dépôts, les certificats de dépôt et les bons de trésor à court terme qui se détaille ainsi :

	Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Année 2017
Intérêts des certificats de dépôt	1 894 371	1 024 438	4 658 677
Intérêts des dépôts à vue	82 497	598 838	778 797
Intérêts des BTCT	206 653	-	-
Intérêts des dépôts à terme (*)	1 500 586	657 881	3 424 681
TOTAL	3 684 107	2 281 156	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 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2018 à D : 196.377, contre D : 87.075 pour la même période de l'exercice 2017 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2018 à D : 1.745.265, contre D : 1.711.451 pour la même période de l'exercice 2017 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2018.

	Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	1 745 265	1 711 451	7 024 036
TOTAL	1 745 265	1 711 451	7 024 036

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2018 à D : 169.855, contre D : 188.722 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Année 2017
Redevance CMF	146 661	145 038	595 257
TCL	21 119	31 233	102 148
Autres	2 075	12 450	16 502
TOTAL	169 855	188 722	713 907

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.