

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 553.119.822, un actif net de D : 550.051.815 et un bénéfice de la période de D : 7.142.634.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 avril 2019

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	<u>340 407 088</u>	<u>330 257 596</u>	<u>322 583 675</u>
Obligations et valeurs assimilées		331 772 926	328 708 835	321 035 366
Titres des Organismes de Placement Collectif		8 634 162	1 548 760	1 548 309
Placements monétaires et disponibilités		<u>212 672 078</u>	<u>284 437 746</u>	<u>275 229 250</u>
Placements monétaires	5	212 669 593	284 436 231	275 226 943
Disponibilités		2 485	1 515	2 306
Créances d'exploitation	6	<u>40 656</u>	<u>816</u>	<u>269 828</u>
TOTAL ACTIF		<u>553 119 822</u>	<u>614 696 158</u>	<u>598 082 753</u>
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	24 673 570
Opérateurs créditeurs	7	1 395 935	1 483 475	1 517 679
Autres créditeurs divers	8	1 672 071	433 362	2 620 688
TOTAL PASSIF		<u>3 068 006</u>	<u>1 916 838</u>	<u>28 811 937</u>
ACTIF NET				
Capital	9	519 770 986	586 233 873	544 575 556
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		23 558 797	20 559 087	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 722 032	5 986 361	24 695 261
ACTIF NET		<u>550 051 815</u>	<u>612 779 321</u>	<u>569 270 817</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>553 119 822</u>	<u>614 696 158</u>	<u>598 082 753</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	10	<u>3 976 841</u>	<u>4 267 850</u>	<u>16 859 605</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 976 841	4 267 821	16 811 008
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	29	48 596
Revenus des placements monétaires	11	<u>5 012 689</u>	<u>3 684 107</u>	<u>18 393 781</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>8 989 530</u>	<u>7 951 956</u>	<u>35 253 386</u>
Intérêts des mises en pensions	12	(302 086)	(196 377)	(223 086)
Charges de gestion des placements	13	(1 642 277)	(1 745 265)	(7 266 342)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>7 045 167</u>	<u>6 010 314</u>	<u>27 763 958</u>
Autres produits		-	285	35 450
Autres charges	14	(161 521)	(169 855)	(709 987)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>6 883 646</u>	<u>5 840 744</u>	<u>27 089 422</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(161 614)	145 617	(2 394 161)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>6 722 032</u>	<u>5 986 361</u>	<u>24 695 261</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		161 614	(145 617)	2 394 161
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		363 014	159 049	1 034 925
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(104 026)	251 440	(90 296)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>7 142 634</u>	<u>6 251 233</u>	<u>28 034 051</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	7 142 634	6 251 233	28 034 051
Résultat d'exploitation	6 883 646	5 840 744	27 089 422
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	363 014	159 049	1 034 925
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(104 026)	251 440	(90 296)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(26 361 636)	17 770 053	(47 521 269)
Souscriptions			
- Capital	88 382 790	129 813 995	475 905 505
- Régularisation des sommes non distribuables	1 654	50 345	11 274 850
- Régularisation des sommes distribuables	4 506 278	5 545 166	17 280 989
Rachats			
- Capital	(113 443 916)	(112 797 521)	(519 402 929)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 086)	(39 576)	(12 904 534)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 804 356)	(4 802 356)	(19 675 150)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(19 219 002)	24 021 286	(19 487 218)
ACTIF NET			
En début de période	569 270 817	588 758 035	588 758 035
En fin de période	550 051 815	612 779 321	569 270 817
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 181 495	3 444 939	3 444 939
En fin de période	3 035 084	3 548 000	3 181 495
VALEUR LIQUIDATIVE	181,231	172,711	178,932
TAUX DE RENDEMENT	1,28%	1,06%	4,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2019.

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 2019 à D : 340.407.088 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût	valeur au	%
		d'acquisition	31/03/2019	actif net
Obligations et valeurs assimilées		320 705 220	331 772 926	60,32%
Obligations des sociétés		122 529 413	126 562 101	23,01%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	733 326	766 241	0,14%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	750 000	786 247	0,14%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2,2%	20 000	2 000 000	2 113 197	0,38%
AIL 2014-1 TF	25 000	498 250	519 500	0,09%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	4 104 320	4 259 736	0,77%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	780 000	799 501	0,15%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 156 000	1 187 038	0,22%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	450 946	468 055	0,09%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	2 400 000	2 450 993	0,45%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 112 415	2 158 626	0,39%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	159 880	165 081	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	1 082 540	1 088 295	0,20%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	3 200 000	3 374 389	0,61%
ATB 2007/1 D	8 000	448 000	475 844	0,09%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	250 000	263 617	0,05%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 466 400	1 526 338	0,28%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05	8 000	800 000	802 774	0,15%
ATL 2013-1 TF	33 000	1 319 700	1 387 518	0,25%
ATL 2013-2 TF	45 100	1 797 982	1 838 337	0,33%
ATL 2014-2 CAT B	13 300	265 441	279 785	0,05%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	420 000	423 568	0,08%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	780 000	786 801	0,14%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	400 000	417 572	0,08%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	800 000	804 603	0,15%

ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 020 000	1 066 613	0,19%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 008 695	0,55%
ATL 2018-1 CAT. B TMM +2,2%	25 000	2 500 000	2 633 722	0,48%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	2 000 000	2 049 631	0,37%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	75 000	5 963 600	6 269 667	1,14%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	300 000	304 892	0,06%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	200 000	209 468	0,04%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	400 000	423 524	0,08%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 009 952	0,37%
ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3%	20 000	2 000 000	2 120 754	0,39%
BH 2009	75 000	3 457 500	3 494 049	0,64%
BH 2013-1	20 000	570 000	593 532	0,11%
BH SUBORDONNE 2018-1 CA.A TMM+2%	24 000	2 400 000	2 564 993	0,47%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	130 178	5 217 993	5 472 704	0,99%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	3 000 000	3 160 570	0,57%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TF	10 000	1 000 000	1 001 311	0,18%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TV	15 000	1 500 000	1 501 845	0,27%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	799 400	833 392	0,15%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	1 600 000	1 680 447	0,31%
BNA SUB.2018-1 CAT.A TMM +2%	25 000	2 500 000	2 618 731	0,48%
BTE 2009	24 600	246 000	251 605	0,05%
BTE 2010 B	25 900	1 554 000	1 593 054	0,29%
BTE 2011 B	30 000	1 950 000	1 963 625	0,36%
BTK 2009 CAT,C	15 000	599 550	603 161	0,11%
BTK 2009 CAT,D	8 500	467 500	469 538	0,09%
BTK 2012/1 B	48 160	687 979	701 080	0,13%
BTK SUBORDONNE 2014-1	36 120	721 555	734 304	0,13%
CHO 2009	6 000	75 000	76 805	0,01%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	800 000	814 746	0,15%
CIL 2014/1	6 386	127 720	132 960	0,02%
CIL 2014/2	15 000	300 000	303 048	0,06%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	600 000	629 175	0,11%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	760 000	779 497	0,14%
CIL 2016/2	25 000	1 500 000	1 511 096	0,27%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	1 200 000	1 263 123	0,23%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	1 600 000	1 674 093	0,30%

CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	2 000 000	2 005 908	0,36%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	400 000	422 682	0,08%
MODERN LEASING 2012	25 000	500 000	502 992	0,09%
SERVICOM 2016	3 000	270 000	272 349	0,05%
STB 2008/1	11 250	421 875	447 457	0,08%
STB 2008/2	27 000	1 012 500	1 018 560	0,19%
STB 2010/1	50 000	1 998 500	2 000 585	0,36%
TL 2012/1 B TF	37 800	753 532	787 815	0,14%
TL 2012-2 B	20 000	400 000	404 264	0,07%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	999 860	1 028 497	0,19%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	340 000	346 020	0,06%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	600 000	610 976	0,11%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 364 960	1 440 346	0,26%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	1 074 400	1 079 332	0,20%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 440 294	0,44%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	760 000	766 963	0,14%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	120 000	125 590	0,02%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	548 000	574 189	0,10%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	3 600	358 282	360 226	0,07%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	501 520	526 251	0,10%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 152 837	0,57%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	30 000	2 400 000	2 421 746	0,44%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	1 000 000	1 057 327	0,19%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3%	20 000	2 000 000	2 135 826	0,39%
TL SUB 2018 - CAT, A TF 10,60	20 000	2 000 000	2 034 385	0,37%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	300 420	304 130	0,06%
UBCI 2013	15 000	600 000	627 275	0,11%
UIB 2009/1 TR A	20 000	200 000	205 938	0,04%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 199 100	1 236 422	0,22%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 750 000	2 840 986	0,52%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 950 000	2 008 699	0,37%
UIB 2012/1 A	64 200	909 177	920 836	0,17%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	4 104 990	4 163 410	0,76%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	600 000	627 929	0,11%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2019	% actif net
Obligations de L'ETAT		5 767 580	6 051 698	1,10%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	156 393	388 081	407 849	0,07%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	90 313	5 369 114	5 632 969	1,02%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	10 386	10 881	0,00%
Bons du trésor assimilables		192 408 227	199 159 127	36,21%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 371 018	18 770 274	3,41%
BTA 11 JUIN 2025 6,5%	7 400	6 452 800	6 830 233	1,24%
BTA 11/03/2026 6,3%	10 080	9 388 350	9 519 094	1,73%
BTA 11/08/2022 5,6%	55 538	52 549 663	55 184 159	10,03%
BTA 12/01/2024 6%	15 260	14 356 541	14 676 308	2,67%
BTA 12/02/2020 5,5%	35 710	34 960 250	35 727 841	6,50%
BTA 12/10/2023 6%	13 690	12 516 026	12 913 341	2,35%
BTA 13 /04/2023 6,00%	423	404 811	429 279	0,08%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 300	19 644 035	20 220 315	3,68%
BTA 14/06/2021 6%	9 147	8 922 259	9 356 225	1,70%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 771 887	1,05%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 399 158	0,44%
BTA 15/06/2023 6%	7 318	6 851 681	7 270 657	1,32%
BTA 15/07/2032 7,5%	100	94 250	90 357	0,02%
Titres des Organismes de Placement Collectif		8 500 198	8 634 162	1,57%
Titres d'OPCVM		8 500 198	8 634 162	1,57%
<u>Actions SICAV</u>		8 500 198	8 634 162	1,57%
AMEN PREMIERE SICAV	19 320	2 000 122	2 014 361	0,37%
SICAV BH OBLIGATAIRE	47 950	5 000 130	5 056 375	0,92%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 563 425	0,28%
TOTAL		329 205 418	340 407 088	61,89%
Pourcentage par rapport au total des actifs				61,54%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2019 à D : 212.669.593 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif net
Dépôts à vue		30 450 658	30 502 703	5,55%
AMEN BANK PASTEUR		28 564 612	28 608 454	5,20%
AMEN BANK SIEGE		1 617 616	1 625 132	0,30%
UIB MARSA		268 430	269 117	0,05%
Dépôts à terme		52 229 000	54 237 778	9,86%
BH		52 229 000	54 237 778	9,86%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation		4 695 150	4 928 868	0,90%
BT ENDA au 03/06/2019 à 11% pour 270 jours	5 000 000	4 695 150	4 928 868	0,90%
Certificats de dépôt		117 874 017	120 201 998	21,85%
BH au 05/04/2019 à 9,2% pour 360 jours	3 000 000	2 797 802	2 997 753	0,54%
BH au 16/05/2019 à 9,6 % pour 360 jours	500 000	464 964	495 620	0,09%
STB au 22/07/2019 à 11% pour 360 jours	3 500 000	3 222 523	3 413 674	0,62%
STB au 26/07/2019 à 11% pour 360 jours	5 500 000	5 063 964	5 359 499	0,97%
BH au 18/07/2019 à 10,75% pour 350 jours	2 000 000	1 848 601	1 953 283	0,36%
STB au 02/08/2019 à 11% pour 360 jours	6 000 000	5 524 324	5 837 477	1,06%
TUNISIE LEASING au 25/04/2019 à 10,95% pour 210 jours	1 500 000	1 427 952	1 491 766	0,27%
TUNISIE LEASING au 15/05/2019 à 10,95% pour 230 jours	1 000 000	947 693	989 993	0,18%
TUNISIE LEASING au 18/04/2019 à 11,05% pour 190 jours	2 000 000	1 911 831	1 992 111	0,36%
BH au 31/12/2019 à 13,25% pour 360 jours	1 500 000	1 359 603	1 393 142	0,25%
BH au 03/01/2020 à 13,25% pour 360 jours	3 500 000	3 172 406	3 247 935	0,59%
BH au 04/01/2020 à 13,25% pour 360 jours	3 500 000	3 172 406	3 247 025	0,59%
BH au 08/01/2020 à 13,25% pour 365 jours	500 000	452 628	463 400	0,08%
BH au 12/01/2020 à 13,5% pour 365 jours	6 500 000	5 873 942	6 009 445	1,09%
BH au 17/01/2020 à 13,5% pour 365 jours	1 500 000	1 355 525	1 384 816	0,25%
BH au 03/05/2019 à 12,4% pour 100 jours	2 500 000	2 433 405	2 478 690	0,45%
AMEN BANK au 31/05/2019 à 10,25% pour 120 jours	15 000 000	14 603 546	14 801 773	2,69%

AMEN BANK au 31/05/2019 à 10,25% pour 120 jours	500 000	486 785	493 392	0,09%
AMEN BANK au 31/05/2019 à 10,25% pour 120 jours	5 500 000	5 354 633	5 427 317	0,99%
AMEN BANK au 31/05/2019 à 10,25% pour 120 jours	3 500 000	3 407 494	3 453 747	0,63%
BH au 03/02/2020 à 13,5% pour 360 jours	1 000 000	904 846	918 590	0,17%
BH au 14/02/2020 à 13,5% pour 360 jours	4 500 000	4 071 806	4 120 573	0,75%
BH au 24/02/2020 à 13,5% pour 365 jours	1 000 000	903 683	913 183	0,17%
BH au 26/02/2020 à 13,5% pour 365 jours	2 500 000	2 259 208	2 281 638	0,41%
TUNISIE LEASING au 17/06/2019 à 12,24% pour 110 jours	3 000 000	2 913 476	2 939 433	0,53%
UIB au 13/02/2020 à 11,05% pour 350 jours	7 000 000	6 456 750	6 506 419	1,18%
UIB au 03/04/2019 à 11,75% pour 30 jours	3 500 000	3 472 849	3 498 190	0,64%
TUNISIE LEASING au 12/06/2019 à 12,28% pour 100 jours	3 000 000	2 920 834	2 943 000	0,54%
UIB au 19/02/2020 à 11,05% pour 350 jours	3 500 000	3 228 375	3 248 553	0,59%
UIB au 10/03/2020 à 11,75% pour 40 jours	1 000 000	989 690	995 361	0,18%
UIB au 10/04/2019 à 11,75 pour 20 jours	8 500 000	8 455 899	8 480 155	1,54%
TUNISIE LEASING au 04/04/2019 à 11,75% pour 10 jours	3 000 000	2 992 192	2 997 658	0,54%
TUNISIE LEASING au 28/05/2019 à 12,05% pour 60 jours	3 500 000	3 444 874	3 447 630	0,63%
AMEN BANK au 10/04/2019 à 10,15% pour 10 jours	10 000 000	9 977 508	9 979 757	1,81%
Bons de trésor à court terme		2 825 459	2 798 245	0,51%
BTCT 52 SEMAINES 11/02/2020 à 7,70%	1 000 000	941 185	929 313	0,17%
BTCT 52 SEMAINES 15/01/2020 taux à 7,69%	2 000 000	1 884 274	1 868 932	0,34%
Total général		208 074 284	212 669 593	38,66%
Pourcentage par rapport au total des actifs				38,45%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Mars 2019 un solde de D : 40.656 contre D : 816 à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Ventes titres à encaisser	816	816	269 828
Obligations "SERVICOM" échues à encaisser	39 840	-	-
Total	<u>40 656</u>	<u>816</u>	<u>269 828</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2019 à D : 1.395.935 contre D : 1.483.475 au 31.03.2018 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>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Montant HT	1 380 065	1 466 609	1 500 424
TVA	262 212	278 656	285 081
Total TTC	<u>1 642 277</u>	<u>1 745 265</u>	<u>1 785 505</u>
Retenue à la source	246 342	261 790	267 826
Net à payer	<u>1 395 935</u>	<u>1 483 475</u>	<u>1 517 679</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2019 à D : 1.672.071 contre D : 433.362 au 31.03.2018 , et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	47 164	50 941	49 499
Retenues à la source sur commissions	246 342	261 790	267 826
TCL à payer	8 344	7 192	7 724
Achat titres à payer	7 655	-	955 704
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 362 459	105 675	1 339 492
Autres	107	7 764	443
Total	<u>1 672 071</u>	<u>433 362</u>	<u>2 620 688</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 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	88 382 790
Nombre de titres émis	516 346
Nombre d'actionnaires nouveaux	493

Rachats effectués

Montant	(113 443 916)
Nombre de titres rachetés	(662 757)
Nombre d'actionnaires sortants	(742)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	363 014
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(104 026)
Régularisation des sommes non distribuables	(2 432)

Capital au 31-03-2019

Montant	519 770 986
Nombre de titres	3 035 084
Nombre d'actionnaires	11 543

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.976.841 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2019, contre D : 4.267.850 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01 au 31/03/2019	Du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	1 902 457	1 619 214	7 863 668
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA , Emprunt national)	2 074 384	2 648 607	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	-	-	48 568
TOTAL	3 976 841	4 267 850	16 859 605

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2019 à D : 5.012.689, contre D : 3.684.107 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2018 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2019 sur les dépôts , les certificats de dépôt, les billets de trésorerie et les bons de trésor à court terme qui se détaille ainsi :

	Du 01/01 au 31/03/2019	Du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Intérêts des certificats de dépôt	2 960 474	1 894 371	10 243 853
Intérêts des dépôts à vue	51 326	82 497	362 410
Intérêts des BTCT	32 809	206 653	1 051 157
Intérêts des dépôts à terme	1 866 463	1 500 586	6 604 259
Intérêts des billets de trésorerie	101 617	-	132 102
TOTAL	5 012 689	3 684 107	18 393 781

Note 12 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2019 à D : 302.086, contre D : 196.377 pour la même période de l'exercice 2018 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions livrées.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2019 à D : 1.642.277, contre D : 1.745.265 pour la même période de l'exercice 2018 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2018.

	Du 01/01 au 31/03/2019	Du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Rémunération du gestionnaire	1 642 277	1 745 265	7 266 342
TOTAL	1 642 277	1 745 265	7 266 342

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2019 à D : 161.521, contre D : 169.855 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01 au 31/03/2019	Du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Redevance CMF	138 006	146 661	610 617
TCL	22 980	21 119	89 470
Autres	535	2 075	9 899
TOTAL	161 521	169 855	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.