

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 l'examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 553.272.995, un actif net de D : 510.380.586 et un bénéfice de la période de D : 7.039.586.

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

Paragraphes 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.
- Nous attirons l'attention sur la note 6 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations émises en 2016 par la société SERVICOM qui connaît des difficultés financières. L'encours desdites obligations détenues par « TUNISIE SICAV » s'élève à D : 300.000

La Sicav a procédé au reclassement des échéances impayées en principal et intérêts, qui s'élèvent à D : 78.696, parmi les créances d'exploitation qu'elle a provisionné en totalité.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 28 Janvier 2020

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 341 516 196 | 322 583 675 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 333 564 509 | 321 035 366 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 7 951 687 | 1 548 309 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 211 755 983 | 275 229 250 |
| Placements monétaires | 5 | 211 755 547 | 275 226 943 |
| Disponibilités | | 436 | 2 306 |
| Créances d'exploitation | 6 | 816 | 269 828 |
| TOTAL ACTIF | | 553 272 995 | 598 082 753 |
| PASSIF | | | |
| Dettes sur opérations de pensions livrées | 7 | 39 847 379 | 24 673 570 |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 1 347 616 | 1 517 679 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 1 697 414 | 2 620 688 |
| TOTAL PASSIF | | 42 892 409 | 28 811 937 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 10 | 485 805 078 | 544 575 556 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 24 575 508 | 24 695 261 |
| ACTIF NET | | 510 380 586 | 569 270 817 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 553 272 995 | 598 082 753 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/10 au 31/12/2019 | Période du 01/01 au 31/12/2019 | Période du 01/10 au 31/12/2018 | Période du 01/01 au 31/12/2018 |
|---|------|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 11 | 4 269 368 | 17 360 236 | 4 153 396 | 16 859 605 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 4 269 368 | 16 954 884 | 4 153 396 | 16 811 008 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | - | 405 352 | - | 48 596 |
| Revenus des placements monétaires | 12 | 4 329 351 | 17 930 126 | 5 129 592 | 18 393 781 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 8 598 719 | 35 290 362 | 9 282 989 | 35 253 386 |
| Intérêts des mises en pensions | | (456 817) | (1 147 305) | (26 709) | (223 086) |
| Charges de gestion des placements | 13 | (1 585 431) | (6 496 379) | (1 785 505) | (7 266 342) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 6 556 471 | 27 646 678 | 7 470 775 | 27 763 958 |
| Autres produits | | - | 10 339 | 20 419 | 35 450 |
| Autres charges | 14 | (155 193) | (657 375) | (175 622) | (709 987) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 6 401 278 | 26 999 642 | 7 315 572 | 27 089 422 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (1 639 609) | (2 424 134) | (2 474 464) | (2 394 161) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 761 669 | 24 575 508 | 4 841 108 | 24 695 261 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 639 609 | 2 424 134 | 2 474 464 | 2 394 161 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 634 015 | 1 624 222 | 223 182 | 1 034 925 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 4 293 | 193 738 | (295 202) | (90 296) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 7 039 586 | 28 817 602 | 7 243 552 | 28 034 051 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 01/10 au 31/12/2019 | Période du 01/01 au 31/12/2019 | Période du 01/10 au 31/12/2018 | Période du 01/01 au 31/12/2018 |
|---|---|---|--------------------------------------|---|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 7 039 586 | 28 817 602 | 7 243 552 | 28 034 051 |
| Résultat d'exploitation | 6 401 278 | 26 999 642 | 7 315 572 | 27 089 422 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 634 015 | 1 624 222 | 223 182 | 1 034 925 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 4 293 | 193 738 | (295 202) | (90 296) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (37 988 294) | (87 707 833) | (67 448 953) | (47 521 269) |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 55 948 870 | 302 742 884 | 87 420 502 | 475 905 505 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 2 703 189 | 14 114 935 | 3 223 258 | 11 274 850 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 2 597 688 | 12 201 042 | 3 650 454 | 17 280 989 |
| Rachats | | | | |
| - Capital | (90 620 149) | (384 191 247) | (150 083 150) | (519 402 929) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (4 380 595) | (17 950 272) | (5 535 098) | (12 904 534) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (4 237 297) | (14 625 176) | (6 124 918) | (19 675 150) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (30 948 708) | (58 890 231) | (60 205 401) | (19 487 218) |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 541 329 294 | 569 270 817 | 629 476 218 | 588 758 035 |
| En fin de période | 510 380 586 | 510 380 586 | 569 270 817 | 569 270 817 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| En début de période | 2 908 216 | 3 181 495 | 3 561 014 | 3 444 939 |
| En fin de période | 2 705 661 | 2 705 661 | 3 181 495 | 3 181 495 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 188,634 | 188,634 | 178,932 | 178,932 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,34% | 5,42% | 1,22% | 4,70% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 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 Décembre 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 Décembre 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 distribuable. 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 Décembre 2019 à D : 341.516.196 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2019 | % actif net |
|--|---------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 318 472 891 | 333 564 509 | 65,36% |
| Obligations des sociétés | | 99 807 545 | 103 624 475 | 20,30% |
| AB SUBORDONNE 08 A | 22 000 | 586 674 | 605 424 | 0,12% |
| AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 675 000 | 698 238 | 0,14% |
| ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2,2% | 20 000 | 1 600 000 | 1 664 112 | 0,33% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 3 518 240 | 3 600 195 | 0,71% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 26 000 | 520 000 | 526 725 | 0,10% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 28 900 | 867 000 | 879 555 | 0,17% |
| AMEN BANK SUB 2012 B | 11 350 | 338 210 | 345 618 | 0,07% |
| AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF | 40 000 | 1 600 000 | 1 610 611 | 0,32% |
| AMEN BANK SUB,2009 A | 52 850 | 1 759 905 | 1 779 402 | 0,35% |
| AMEN BANK SUB,2009 B | 4 000 | 133 200 | 135 545 | 0,03% |
| AMEN BANK SUB,2014-C | 57 127 | 1 142 468 | 1 199 958 | 0,24% |
| AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4% | 40 000 | 2 400 000 | 2 495 496 | 0,49% |
| ATB 2007/1 D | 8 000 | 416 000 | 435 736 | 0,09% |
| ATB SUB 09 TR,B L,B2 | 20 000 | 1 333 000 | 1 371 857 | 0,27% |
| ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05 | 8 000 | 800 000 | 850 468 | 0,17% |
| ATL 2013-1 TF | 33 000 | 659 850 | 684 871 | 0,13% |
| ATL 2013-2 TF | 45 100 | 898 992 | 906 049 | 0,18% |
| ATL 2014-3 CAT A | 21 000 | 420 000 | 442 807 | 0,09% |
| ATL 2014-3 CAT C | 13 000 | 780 000 | 823 471 | 0,16% |
| ATL 2015-1 CAT, A TF | 10 000 | 200 000 | 205 752 | 0,04% |
| ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5% | 20 000 | 800 000 | 840 767 | 0,16% |
| ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5% | 17 000 | 680 000 | 700 957 | 0,14% |
| ATL 2017-1 C TF 7.8% | 30 000 | 3 000 000 | 3 149 351 | 0,62% |
| ATL 2018-1 CAT. B TMM +2,2% | 25 000 | 2 000 000 | 2 073 571 | 0,41% |
| ATL 2019-1 CAT. A TF | 2 000 | 200 000 | 201 318 | 0,04% |
| ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF | 50 000 | 1 000 000 | 1 010 190 | 0,20% |
| ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4% | 75 000 | 4 472 700 | 4 634 547 | 0,91% |
| ATTIJARI LEAS, SUB14 | 5 000 | 200 000 | 200 203 | 0,04% |
| ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF | 5 000 | 300 000 | 312 991 | 0,06% |
| ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85% | 20 000 | 2 000 000 | 2 104 323 | 0,41% |
| ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3% | 20 000 | 1 600 000 | 1 670 784 | 0,33% |
| BH 2009 | 75 000 | 2 880 000 | 2 880 334 | 0,56% |
| BH 2013-1 | 20 000 | 284 000 | 291 897 | 0,06% |
| BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF | 130 178 | 2 608 997 | 2 697 157 | 0,53% |
| BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF | 50 000 | 2 000 000 | 2 077 639 | 0,41% |
| BH SUB 2018-1 CAT.A-TV- TMM +2% | 24 000 | 1 920 000 | 2 025 569 | 0,40% |
| BH SUBORDONNE 2019-1 CAT A TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 061 421 | 0,21% |
| BH SUBORDONNE 2019-1 CAT A TV | 15 000 | 1 500 000 | 1 591 523 | 0,31% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 666 000 | 687 167 | 0,13% |
| BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4% | 20 000 | 1 200 000 | 1 242 702 | 0,24% |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|------------------|------------------|--------------|
| BNA SUB.2018-1 CAT.A TMM +2% | 25 000 | 2 000 000 | 2 061 786 | 0,40% |
| BTE 2010 B | 25 900 | 1 424 500 | 1 443 811 | 0,28% |
| BTE 2011 B | 30 000 | 1 950 000 | 2 037 093 | 0,40% |
| BTK 2009 CAT,C | 15 000 | 599 550 | 634 385 | 0,12% |
| BTK 2009 CAT,D | 8 500 | 467 500 | 486 022 | 0,10% |
| CIL 2013/1 CAT B TF | 20 000 | 400 000 | 401 648 | 0,08% |
| CIL 2014/2 | 20 000 | 399 890 | 423 774 | 0,08% |
| CIL 2015/1 TF 7,65% | 15 000 | 300 000 | 310 033 | 0,06% |
| CIL 2015/2 TF 7,65% | 19 000 | 380 000 | 384 003 | 0,08% |
| CIL 2016/2 | 25 000 | 1 500 000 | 1 578 904 | 0,31% |
| CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50% | 20 000 | 800 000 | 830 164 | 0,16% |
| CIL 2017-1 TF 7,6% | 20 000 | 1 200 000 | 1 237 477 | 0,24% |
| CIL 2017/2 TF 7,95% | 25 000 | 2 000 000 | 2 101 482 | 0,41% |
| HL 2015-01 CAT,A - 7 | 10 000 | 200 000 | 208 281 | 0,04% |
| MODERN LEASING 2012 | 25 000 | 500 000 | 522 581 | 0,10% |
| SERVICOM 2016 (*) | 3 000 | 240 000 | 240 000 | 0,05% |
| STB 2008/1 | 11 250 | 351 563 | 368 109 | 0,07% |
| STB 2008/2 | 27 000 | 1 012 500 | 1 058 236 | 0,21% |
| STB 2010/1 | 50 000 | 1 998 500 | 2 064 301 | 0,40% |
| TL 2012-2 B | 20 000 | 400 000 | 419 694 | 0,08% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 25 000 | 499 930 | 507 078 | 0,10% |
| TL 2014-2 CAT,B TF | 10 000 | 400 000 | 401 159 | 0,08% |
| TL 2015-1 - CAT B TF | 17 062 | 1 023 720 | 1 064 296 | 0,21% |
| TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5% | 26 860 | 1 074 400 | 1 127 768 | 0,22% |
| TL 2016-1 CAT,B TF 7,75% | 22 993 | 1 839 440 | 1 923 883 | 0,38% |
| TL SUB 2013-2 CAT B | 19 000 | 760 000 | 801 777 | 0,16% |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF | 3 000 | 60 000 | 61 878 | 0,01% |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF | 6 850 | 411 000 | 424 201 | 0,08% |
| TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF | 3 600 | 358 283 | 377 472 | 0,07% |
| TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55% | 6 269 | 376 140 | 389 051 | 0,08% |
| TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80% | 30 000 | 3 000 000 | 3 106 387 | 0,61% |
| TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95% | 30 000 | 2 400 000 | 2 536 749 | 0,50% |
| TL 2018-1 CAT.A TF 7,95% | 10 000 | 800 000 | 833 225 | 0,16% |
| TL 2018-1 CAT.A TV TMM + 2,3% | 20 000 | 1 600 000 | 1 684 598 | 0,33% |
| TL SUB 2018 - CAT. A TF 10.60 | 20 000 | 2 000 000 | 2 162 165 | 0,42% |
| TLF 2019-1 C. A TF | 23 783 | 2 378 300 | 2 489 121 | 0,49% |
| TUNISIE FACTORING 2014-1 | 15 000 | 300 420 | 317 556 | 0,06% |
| UBCI 2013 | 15 000 | 300 000 | 309 587 | 0,06% |
| UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 999 000 | 1 019 177 | 0,20% |
| UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 2 500 000 | 2 553 705 | 0,50% |
| UIB 2011/1 TR B | 30 000 | 1 800 000 | 1 831 727 | 0,36% |
| UIB 2012/1 A | 66 200 | 937 683 | 990 611 | 0,19% |
| UIB SUB 2016 CAT A TF | 68 750 | 4 104 990 | 4 352 417 | 0,85% |
| UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF | 15 000 | 300 000 | 309 559 | 0,06% |
| WIFAK BANK 2019-1 C.B TF | 5 000 | 500 000 | 521 230 | 0,10% |
| Obligations de L'ETAT | | 3 588 065 | 3 692 141 | 0,72% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-B | 90 313 | 3 579 410 | 3 683 197 | 0,72% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-C | 145 | 8 655 | 8 944 | 0,00% |

| | | | | |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| Bons du trésor assimilables | | 176 075 128 | 186 400 514 | 36,52% |
| BTA 11/02/2022 6% | 18 983 | 18 371 019 | 19 544 781 | 3,83% |
| BTA 11/06/2025 6,5% | 7 650 | 6 909 241 | 7 006 075 | 1,37% |
| BTA 11/03/2026 6,3% | 20 080 | 18 642 056 | 19 723 839 | 3,86% |
| BTA 11/08/2022 5,6% | 34 983 | 33 168 092 | 35 473 131 | 6,95% |
| BTA 12/01/2024 6% | 15 260 | 14 356 541 | 15 344 065 | 3,01% |
| BTA 12/02/2020 5,5% | 18 363 | 17 480 120 | 18 963 737 | 3,72% |
| BTA 13/04/2023 6% | 423 | 404 811 | 423 126 | 0,08% |
| BTA 12/10/2023 6% | 13 690 | 12 516 027 | 12 880 702 | 2,52% |
| BTA 13/01/2021 5,75% | 20 300 | 19 644 035 | 21 039 439 | 4,12% |
| BTA 14/06/2021 6% | 14 465 | 14 104 650 | 14 636 053 | 2,87% |
| BTA 14/10/2020 5,5% | 5 701 | 5 596 544 | 5 732 882 | 1,12% |
| BTA 14/10/2026 6,3% | 2 500 | 2 300 000 | 2 384 611 | 0,47% |
| BTA 15/06/2023 6% | 7 318 | 6 851 681 | 7 241 281 | 1,42% |
| BTA 15/07/2032 7,5% | 100 | 94 250 | 89 574 | 0,02% |
| BTA 29/02/2027 6,6% | 5 999 | 5 636 061 | 5 917 218 | 1,16% |
| Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées | | 39 002 153 | 39 847 379 | 7,81% |
| MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%, BIAT, du 25/12/2019 au 24/04/2020 au taux de 7.70% | 5 155 | 4 866 108 | 4 872 368 | 0,95% |
| MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%, BIAT, du 30/12/2019 au 27/07/2020 au taux de 7.70% | 5 050 | 4 770 092 | 4 772 137 | 0,94% |
| MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%, BIAT, du 17/10/2019 au 18/02/2020 au taux de 7.70% | 5 160 | 4 865 534 | 4 940 650 | 0,97% |
| MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%, BIAT, du 19/12/2019 au 08/04/2020 au taux de 7.70% | 5 190 | 4 879 837 | 4 892 395 | 0,96% |
| 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 | 7 661 701 | 7 973 154 | 1,56% |
| 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 | 12 396 676 | 2,43% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 7 895 385 | 7 951 687 | 1,56% |
| Titres d'OPCVM | | 7 895 385 | 7 951 687 | 1,56% |
| <u>Actions SICAV</u> | | 7 895 385 | 7 951 687 | 1,56% |
| AMEN PREMIERE SICAV | 19 320 | 2 000 122 | 1 989 033 | 0,39% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | 42 150 | 4 395 318 | 4 406 277 | 0,86% |
| SICAV ENTREPRISE | 14 563 | 1 499 945 | 1 556 377 | 0,30% |
| TOTAL | | 326 368 277 | 341 516 196 | 66,91% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 61,73% |

(*) voir note 6

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019 à D : 211.755.547 et se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2019 | % Actif net |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Dépôts à vue | | 6 224 435 | 6 280 520 | 1,23% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 5 542 876 | 5 596 862 | 1,10% |
| AMEN BANK SIEGE | | 681 558 | 683 657 | 0,13% |
| Dépôts à terme | | 70 456 000 | 71 200 419 | 13,95% |
| BH au 09/01/2020, à 13,25%, pour 365 jours | | 355 000 | 391 805 | 0,08% |
| BH au 10/01/2020, à 13,25%, pour 365 jours | | 1 825 000 | 2 013 680 | 0,39% |
| BH au 15/01/2020, à 13,5%, pour 365 jours | | 125 000 | 137 982 | 0,03% |
| BH au 26/02/2020, à 12,24%, pour 365 jours | | 332 000 | 359 522 | 0,07% |
| BH au 02/03/2020, à 11,28%, pour 363 jours | | 1 109 000 | 1 191 803 | 0,23% |
| BH au 15/01/2020, à 11,5%, pour 120 jours | | 2 500 000 | 2 566 795 | 0,50% |
| BH au 15/01/2020, à 11,5%, pour 106 jours | | 47 000 | 48 090 | 0,01% |
| BH au 26/02/2020, à 11,5%, pour 127 jours | | 1 038 000 | 1 056 576 | 0,21% |
| BH au 09/11/2020, à 11,81%, pour 364 jours | | 1 548 000 | 1 568 436 | 0,31% |
| BH au 02/03/2020, à 12,01%, pour 103 jours | | 6 300 000 | 6 369 651 | 1,25% |
| BH au 02/03/2020, à 12,01%, pour 98 jours | | 2 500 000 | 2 524 349 | 0,49% |
| BH au 24/11/2020, à 12,25%, pour 350 jours | | 355 000 | 357 097 | 0,07% |
| BH au 24/11/2020, à 12,25%, pour 349 jours | | 1 014 000 | 1 019 717 | 0,20% |
| BH au 10/12/2020, à 12,25%, pour 360 jours | | 1 355 000 | 1 360 821 | 0,27% |
| BH au 10/12/2020, à 12,35%, pour 353 jours | | 5 500 000 | 5 513 399 | 1,08% |
| BH au 21/10/2020, à 12,5%, pour 300 jours | | 6 419 000 | 6 429 552 | 1,26% |
| BH au 08/06/2021, à 12,95%, pour 530 jours | | 5 000 000 | 5 008 515 | 0,98% |
| BH au 28/06/2021, à 12,95%, pour 550 jours | | 5 000 000 | 5 008 515 | 0,98% |
| BH au 01/09/2021, à 13%, pour 611 jours | | 3 500 000 | 3 501 995 | 0,69% |
| BH au 13/09/2021, à 13%, pour 623 jours | | 3 500 000 | 3 501 995 | 0,69% |
| BH au 10/11/2021, à 13%, pour 681 jours | | 5 334 000 | 5 337 040 | 1,05% |
| BH au 22/11/2021, à 13%, pour 692 jours | | 5 762 000 | 5 763 642 | 1,13% |
| AB au 21/05/2024, à 10%, pour 1827 jours | | 900 000 | 944 384 | 0,19% |
| AB au 22/05/2024, à 10%, pour 1827 jours | | 800 000 | 839 277 | 0,16% |
| AB au 23/05/2024, à 10%, pour 1827 jours | | 800 000 | 839 101 | 0,16% |
| BIAT au 30/06/2020, 10,51%, pour 186 jours | | 2 398 000 | 2 400 762 | 0,47% |
| BIAT au 27/10/2020, à 10,51%, pour 305 jours | | 5 140 000 | 5 145 920 | 1,01% |
| Certificats de dépôt | 126 500 000 | 118 457 651 | 123 068 789 | 24,11% |
| BH au 03/01/2020 à 13,25% pour 360 jours | 3 500 000 | 3 172 406 | 3 498 180 | 0,69% |
| BH au 04/01/2020 à 13,25% pour 360 jours | 3 500 000 | 3 172 406 | 3 497 270 | 0,69% |
| BH au 08/01/2020 à 13,25% pour 365 jours | 500 000 | 452 628 | 499 091 | 0,10% |
| BH au 12/01/2020 à 13,5% pour 365 jours | 6 500 000 | 5 873 942 | 6 481 132 | 1,27% |
| BH au 17/01/2020 à 13,5% pour 365 jours | 1 500 000 | 1 355 525 | 1 493 666 | 0,29% |
| BH au 03/02/2020 à 13,5% pour 360 jours | 1 000 000 | 904 846 | 991 277 | 0,19% |
| BH au 14/02/2020 à 13,5% pour 360 jours | 4 500 000 | 4 071 806 | 4 447 665 | 0,87% |
| BH au 24/02/2020 à 13,5% pour 365 jours | 1 000 000 | 903 683 | 985 750 | 0,19% |
| BH au 26/02/2020 à 13,5% pour 365 jours | 2 500 000 | 2 259 208 | 2 463 056 | 0,48% |

| | | | | |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| BH au 24/11/2020 à 12,25% pour 350 jours | 4 000 000 | 3 659 448 | 3 680 853 | 0,72% |
| UIB au 13/02/2020 à 11,05% pour 350 jours | 7 000 000 | 6 456 750 | 6 933 258 | 1,36% |
| UIB au 19/02/2020 à 11,05% pour 350 jours | 3 500 000 | 3 228 375 | 3 461 973 | 0,68% |
| UIB au 16/04/2020 à 10,8% pour 350 jours | 4 000 000 | 3 695 928 | 3 907 910 | 0,77% |
| UIB au 08/06/2020 à 10,8% pour 360 jours | 4 000 000 | 3 688 087 | 3 862 238 | 0,76% |
| STB au 13/01/2020 à 10,83% pour 210 jours | 2 000 000 | 1 904 926 | 1 994 567 | 0,39% |
| STB au 12/02/2020 à 10,83% pour 240 jours | 1 000 000 | 946 129 | 990 573 | 0,19% |
| BIAT au 24/01/2020 à 9,61% pour 220 jours | 8 000 000 | 7 644 991 | 7 962 885 | 1,56% |
| BIAT au 24/01/2020 à 9,83% pour 220 jours | 12 500 000 | 11 957 681 | 12 440 603 | 2,44% |
| BIAT au 18/02/2020 à 10,5% pour 120 jours | 5 000 000 | 4 864 734 | 4 945 894 | 0,97% |
| BIAT au 08/10/2020 à 10,61% pour 310 jours | 10 000 000 | 9 330 277 | 9 392 929 | 1,84% |
| BIAT au 08/04/2020 à 10,51% pour 110 jours | 5 000 000 | 4 875 541 | 4 889 119 | 0,96% |
| BIAT au 24/04/2020 à 10,51% pour 120 jours | 5 000 000 | 4 864 610 | 4 871 379 | 0,95% |
| BIAT au 27/07/2020 à 10,51% pour 210 jours | 5 000 000 | 4 768 933 | 4 771 134 | 0,93% |
| TUNISIE LEASING & FACTORING au 24/01/2020 à 11,96% pour 220 jours | 1 500 000 | 1 418 267 | 1 491 455 | 0,29% |
| ATB au 03/01/2020 à 11,01% pour 60 jours | 1 500 000 | 1 478 377 | 1 499 279 | 0,29% |
| ATB au 15/01/2020 à 11,01% pour 70 jours | 4 500 000 | 4 424 545 | 4 484 909 | 0,88% |
| ATB au 09/03/2020 à 12% pour 90 jours | 2 000 000 | 1 953 398 | 1 964 790 | 0,38% |
| ATB au 03/12/2020 à 12,10% pour 350 jours | 4 500 000 | 4 121 076 | 4 135 150 | 0,81% |
| ATB au 14/12/2020 à 12,10% pour 360 jours | 3 000 000 | 2 740 946 | 2 749 581 | 0,54% |
| ATB au 10/12/2020 à 12,10% pour 350 jours | 3 000 000 | 2 747 384 | 2 751 715 | 0,54% |
| ATB au 30/11/2020 à 12,10% pour 340 jours | 3 000 000 | 2 753 861 | 2 758 205 | 0,54% |
| ATB au 10/11/2020 à 12,10% pour 320 jours | 3 000 000 | 2 766 934 | 2 771 304 | 0,54% |
| Bons de trésor à court terme | 12 000 000 | 11 069 593 | 11 205 819 | 2,20% |
| BTCT 52 semaines au 28/07/2020, Taux 8,280% | 4 000 000 | 3 685 515 | 3 790 334 | 0,74% |
| BTCT 52 semaines au 15/12/2020, Taux 8,220% | 2 000 000 | 1 846 529 | 1 851 214 | 0,36% |
| BTCT 52 semaines au 15/12/2020, Taux 8,220% | 1 000 000 | 924 629 | 925 880 | 0,18% |
| BTCT 52 semaines au 15/12/2020, Taux 8,220% | 2 500 000 | 2 304 760 | 2 313 338 | 0,45% |
| BTCT 52 semaines au 17/11/2020, Taux 8,220% | 2 500 000 | 2 308 161 | 2 325 053 | 0,46% |
| | | | | |
| Total général | | 206 207 678 | 211 755 547 | 41,49% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 38,27% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 décembre 2019 un solde de D : 816 contre un solde de D : 269.828 à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ventes titres à encaisser | 816 | 269 828 |
| Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts (*) | 78 696 | - |
| Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM" | (78 696) | - |
| Total | 816 | 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 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT.

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.

Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé.

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts, au niveau de la rubrique «Créances d'exploitation» qu'elle a provisionné en totalité.

Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées

Cette rubrique s'élève au 31.12.2019 à D : 39.847.379 contre D : 24.673.570 au 31.12.2018 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 31.12.2019 à D : 1.347.616 contre D : 1.517.679 au 31.12.2018 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2019, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Montant HT | 1 332 295 | 1 500 424 |
| TVA | 253 136 | 285 081 |
| Total TTC | 1 585 431 | 1 785 505 |
| Retenue à la source | 237 815 | 267 826 |
| Net à payer | 1 347 616 | 1 517 679 |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019 à D : 1.697.414 contre D : 2.620.688 au 31.12.2018, et se détaille ainsi:

| | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 44 092 | 49 499 |
| Retenues à la source sur commissions | 237 815 | 267 826 |
| TCL à payer | 14 624 | 7 724 |
| Achats titres à payer | 7 655 | 955 704 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | 1 392 921 | 1 339 492 |
| Autres | 308 | 443 |
| Total | 1 697 414 | 2 620 688 |

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 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 | 302 742 884 |
| Nombre de titres émis | 1 768 671 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 045 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (384 191 247) |
| Nombre de titres rachetés | (2 244 505) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (2 019) |

Autres mouvements

| | |
|---|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 624 222 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 193 738 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (141 839) |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 24 695 261 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | (3 693 498) |

Capital au 31-12-2019

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 485 805 078 |
| Nombre de titres | 2 705 661 |
| Nombre d'actionnaires | 10 818 |

(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 : 4.269.368 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2019, contre D : 4.153.396 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

| | Du 01/10/2019 au 31/12/2019 | Du 01/01/2019 au 31/12/2019 | Du 01/10/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Revenus des obligations | | | | |
| - intérêts | 1 947 294 | 7 439 369 | 2 085 773 | 7 863 668 |
| Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier | | | | |
| - intérêts (BTA , Emprunt National) | 2 322 074 | 9 515 515 | 2 067 623 | 8 947 340 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs | | | | |
| Revenus des parts de Fonds communs de créances | | | | |
| - intérêts | - | - | - | 29 |
| Revenus des titres OPCVM | | | | |
| - Dividendes | - | 405 352 | - | 48 568 |
| TOTAL | 4 269 368 | 17 360 236 | 4 153 396 | 16 859 605 |

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2019 à D : 4.329.351, contre D : 5.129.592 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2018 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2019 sur les dépôts, les certificats de dépôt et les bons de trésor à court terme qui se détaille ainsi :

| | Du 01/10/2019 au 31/12/2019 | Du 01/01/2019 au 31/12/2019 | Du 01/10/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 2 780 130 | 11 556 080 | 3 005 856 | 10 243 853 |
| Intérêts des dépôts à vue | 150 613 | 361 593 | 79 072 | 362 410 |
| Intérêts des BTCT | 330 691 | 500 530 | 131 382 | 1 051 157 |
| Intérêts des dépôts à terme | 1 067 918 | 5 339 176 | 1 809 407 | 6 604 259 |
| Intérêts des billets de trésorerie | - | 172 748 | 103 875 | 132 102 |
| TOTAL | 4 329 351 | 17 930 126 | 5 129 592 | 18 393 781 |

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2019 à D : 1.585.431, contre D : 1.785.505 pour la même période de l'exercice 2018 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du quatrième trimestre 2019.

| | Du 01/10/2019 au 31/12/2019 | Du 01/01/2019 au 31/12/2019 | Du 01/10/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 585 431 | 6 496 379 | 1 785 505 | 7 266 342 |
| TOTAL | 1 585 431 | 6 496 379 | 1 785 505 | 7 266 342 |

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2019 à D : 155.193, contre D : 175.622 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

| | Du 01/10/2019 au 31/12/2019 | Du 01/01/2019 au 31/12/2019 | Du 01/10/2018 au 31/12/2018 | Du 01/01/2018 au 31/12/2018 |
|---------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Redevance CMF | 133 229 | 545 914 | 150 043 | 610 617 |
| TCL | 21 572 | 88 290 | 23 190 | 89 470 |
| Autres | 392 | 23 172 | 2 390 | 9 899 |
| TOTAL | 155 193 | 657 375 | 175 622 | 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.