SICAV AVENIR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2025

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AVENIR arrêtés au 31 Mars 2025 faisant apparaître un total bilan de 1 185 568 Dinars et un actif net de 1 152 965 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 31 Mars 2025, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV AVENIR telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Observations

Nous attirons l'attention sur la note 3-3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV AVENIR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires :

Par référence à l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPCVM et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté qu'au 31 mars 2025, les liquidités et quasi-liquidités de la SICAV représentent **22,38%** du total de l'actif dépassant ainsi le taux de 20% prévu par ledit article.

Tunis, le 25 avril 2025

Le Commissaire aux Comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

BILAN
Au 31 Mars 2025
(Unité : Dinar Tunisien)

		<u>NOTE</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>ACTIF</u>					
AC1	Portefeuille titres	<u>4-1</u>	919 402	924 213	933 029
a-	Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		176 030	213 026	197 023
b-	Obligations et Valeurs assimilées		743 372	711 188	736 006
AC2	Placements monétaires et disponibilités		265 295	236 808	233 061
a-	Placements monétaires	<u>4-3</u>	202 704	202 661	202 747
b-	Disponibilités	<u>4-9</u>	62 591	34 148	30 315
AC3	Créances d'exploitation	<u>4-10</u>	871	389	709
TOTAL ACTIF			1 185 568	1 161 411	1 166 799
<u>PASSIF</u>					
PA1	Opérateurs créditeurs	<u>4-7</u>	2 700	2 701	3 590
PA2	Autres créditeurs divers	<u>4-11</u>	29 903	20 253	26 171
TOTAL PASSIF			32 603	22 953	29 760
<u>ACTIF NET</u>					
CP1	Capital	<u>4-5</u>	1 098 580	1 078 969	1 093 939
CP2	Sommes distribuables	<u>4-6</u>	54 385	59 489	43 100
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		43 100	47 444	0
b-	Sommes distribuables de l'exercice		11 285	12 045	43 100
TOTAL ACTIF NET			1 152 965	1 138 458	1 137 039
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1 185 568	1 161 411	1 166 799

ETAT DE RESULTAT
Au 31 MARS 2025
(Unité : Dinar Tunisien)

	<u>Note</u>	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<u>4-2</u>	15 234	16 019	59 537
a- Dividendes		2 455	3 290	8 841
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		12 778	12 729	50 696
PR2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	<u>4-4</u>	3 862	3 907	15 752
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		19 096	19 926	75 289
CH1 <u>Charges de gestion des placements</u>	<u>4-8</u>	-1 969	-1 974	-7 897
REVENU NET DES PLACEMENTS		17 127	17 952	67 391
CH2 <u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>4-12</u>	-5 843	-5 907	-24 301
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 285	12 045	43 090
PR4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		0	0	10
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		11 285	12 045	43 100
PR4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		0	0	-10
* Variation des +/- value potentielles sur Titres		3 505	-18 946	-14 963
* +/- Values réalisées sur cession des titres		1 136	0	10 748
* Frais de négociation des titres		0	-24	-369
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		15 926	-6 925	38 505

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Au 31 MARS 2025
(Unité : Dinar Tunisien)

<u>DESIGNATION</u>	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>AN1</u> <u>Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a- Résultat d'exploitation	11 285	12 045	43 090
b- Variation des +/-values potentielles sur titres	3 505	-18 946	-14 963
c- +/-Values réalisées sur cession des titres	1 136	0	10 748
d- Frais de négociation des titres	0	-24	-369
<u>AN2</u> <u>Distribution de dividendes</u>	0	0	-47 443
<u>AN3</u> <u>Transactions sur le capital</u>	0	0	594
<i>a- Souscriptions</i>	0	0	594
* Capital	0	0	592
* Régularisation des sommes non distrib.	0	0	-7
* Régularisations des sommes distrib	0	0	10
<i>b- Rachats</i>	0	0	0
* Capital	0	0	0
* Régularisation des sommes non distrib.	0	0	0
* Régularisations des sommes distrib	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 926	-6 925	-8 344
<u>AN4</u> <u>Actif Net</u>			
a- Début de période	1 137 039	1 145 382	1 145 382
b- Fin de période	1 152 965	1 138 458	1 137 039
<u>AN5</u> <u>Nombre d'actions</u>			
a- Début de période	20 408	20 397	20 397
b- Fin de période	20 408	20 397	20 408
VALEUR LIQUIDATIVE	56,496	55,815	55,715
AN6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,40%	-0,60%	3,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU31MARS2025

NOTE1:PRESENTATIONDELASOCIETE

La SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances, en date du 31 Décembre1994.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV AVENIR 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 « SICAV AVENIR » était confiée à la société « STB MANAGER », à partir du 16/07/2020 la gestion est confiée à « STB Finance » Intermédiaire en bourse. Le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriel arrêtés au 31 Mars 2025, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31 Mars 2025, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non

distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2025, ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 Mars 2025.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

3- 3 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À 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 ;
- À 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 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurants au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 Mars 2025, 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 des 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 ouverts à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

3- 4 Evaluation des placements monétaires :

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

3- 5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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.

NOTE 4-NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

4- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025 à 919 402 DT contre 924 213 DT au 31/03/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Coût d'acquisition	917 429	932 000	929 130
Actions et droits rattachés	171 308	215 014	171 308
Titres OPCVM	30 729	30 729	55 040
Obligations et valeurs assimilées	715 392	686 258	702 782
Plus ou moins values potentielles	-24 244	-31 732	-27 749
Actions et droits rattachés	-26 894	-33 275	-30 250
Titres OPCVM	887	558	924
Obligations et valeurs assimilées	1 763	985	1 576
Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées	26 218	23 945	31 648
Total	919 402	924 213	933 029

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

4- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 15 234 DT pour la période allant du 01/01/2025, au 31/03/2025, contre un montant de 16 019 DT du 01/01/2024, au 31/03/2024, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Revenus des actions	2 455	3 290	5 565
Revenus des Titres OPCVM	0	0	3 276
Revenus des Obligations et valeurs assimilées	12 778	12 729	50 696
Total	15 234	16 019	59 537

4-3 Note sur les placements monétaires

Ce poste s'élève à 202 704 DT au 31/03/2025 contre 202 661 au 31/03/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Placement au 28/04/2025(Taux 9,79%) 91 jours	202 704	0	0
Placement au 29/04/2024(Taux 9,79%) 90 jours	0	202 661	0
Placement au 27/01/2025(Taux 9,77%) 90 jours	0	0	202 747
Total	202 704	202 661	202 747

4-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent 3 862 DT pour la période allant du 01/01/2025, au 31/03/2025, contre 3 907 DT du 01/01/2024, au 31/03/2024, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Intérêts/Placements à terme	3 862	3 907	15 752
Total	3 862	3 907	15 752

4-5 Note sur le capital

Capital au 01-01-2025

- Montant	1 093 939
- Nombre de titres	20 408
- Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres effets s/capital

- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 505
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 136
-Frais de négociation de titres	-

Capital au 31-03-2025

- Montant	1 098 580
- Nombre de titres	20 408
- Nombre d'actionnaires	19

4-6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Sommes distribuables de l'exercice en cours	11 285	12 045	43 100
Sommes distribuables des exercices antérieurs	43 100	47 444	0
Total	54 385	59 489	43 100

4-7 Note sur les opérateurs créditeurs

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Gestionnaire	580	570	570
Dépositaire	2 120	2 130	3 019
Total	2 700	2 701	3 590

4-8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2025, au 31/03/2025, 1 969 DT contre 1 974 DT du 01/01/2024, au 31/03/2024, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	1 678	1 680	6 714
Rémunération du dépositaire	291	294	1 183
Total	1 969	1 974	7 897

4-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025, à 62 591 DT contre 34 148 DT au 31/03/2024, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Avoirs en banque	62 591	34 148	30 315
Total	62 591	34 148	30 315

4-10 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025, à 871 DT contre 389 DT au 31/03/2024, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Dividendes à recevoir	348	348	348
Retenue à la source sur BTA	321	0	0
Retenue à la source sur Obligations	202	41	361
Total	871	389	709

4-11 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025, à 29 903 DT contre 20 253 DT au 31/03/2024, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
TCL	93	59	81
Jetons de présence	13 421	12 739	10 911
Honoraires (CAC)	7 542	1 514	6 055
Rémunération DG	0	0	0
Autres créditeurs (CMF)	99	97	97
Etat retenue à la source	42	251	45
Publications diverses	8 706	5 594	8 982
Total	29 903	20 253	26 171

4-12 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2025, au 31/03/2025, à 5 843 DT contre 5 907 DT du 01/01/2024, au 31/03/2024, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	1 486	1 503	6 044
Redevance CMF	282	282	1 128
TCL	59	62	771
Jetons de présence	2 511	2 539	10 211
Publicité et publications	1 504	1 521	6 117
Rémunération DG	0	0	0
Autres charges	0	0	30
Total	5 843	5 907	24 301

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la société « STB Finance ». Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT de l'actif net par an.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 190 Dinars TTC l'an.

5- 3 Prise en charge de frais de fonctionnement

A compter du 01/01/2019, la société prend en charge la rémunération des dirigeants, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, les publications légales et tous autres frais liés à sa gestion. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

Annexe 1

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% Actif	% Actif Net
Actions			171 308,252	144 413,970	12,18%	12,53%
TN0007630015	SOTUVER	2 500	30 417,210	35 502,500	2,99%	3,08%
TN0002600955	STB	11 000	42 925,000	32 054,000	2,70%	2,78%
TN0007570013	EURO CYCLES	3 000	53 345,040	43 173,000	3,64%	3,74%
TN0007630015	SOTIPAPIER	7 673	44 621,002	33 684,470	2,84%	2,92%
Titres émis ou garantis par l'ETAT			591 391,500	613 254,616	51,73%	53,19%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	1 600	15 201,600	16 462,611	1,39%	1,43%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	477	4 483,800	4 834,389	0,41%	0,42%
TNGB6J5LA0W7	EMP NAT 2024 T2 AF	1 500	15 000,000	16 025,753	1,35%	1,39%
TN0008000838	EMP NAT 2021 B	1 500	150 000,000	157 898,302	13,32%	13,69%
TN0008000846	EMP NAT 2021 C	120	120 000,000	126 390,444	10,66%	10,96%
TN0008000887	EMP NAT 2 2021 A	300	2 970,000	3 102,782	0,26%	0,27%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT 1 2022 CF	2 000	175 000,000	175 453,754	14,80%	15,22%
TNZBXQU5RZ91	EMP NAT 3 2021 AF	100	950,000	1 001,036	0,08%	0,09%
TNSUXW7EBUQ0	EMP NAT 3 2021 AV	1 954	18 367,600	19 423,386	1,64%	1,68%
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 3 2021 BF	209	19 804,000	21 000,860	1,77 %	1,82%
TN5QHYZ8T348	EMP NAT 3 2021 BV	107	10 004,500	10 742,510	0,91%	0,93%
TNOXRGYG8RL8	BTA 8% 24 NOVEMBRE 2025	60	59 610,000	60 918,789	5,14%	5,28%
Obligations			124 000,000	130 117,469	10,98%	11,29%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	250	25 000,000	26 820,960	2,26%	2,33%
TN0001901115	BH F SUB 2019-1 C	600	12 000,000	12 013,546	1,01%	1,04%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 B	700	14 000,000	14 607,715	1,23%	1,27%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	300	18 000,000	19 514,564	1,65%	1,69%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	310	31 000,000	31 374,821	2,65 %	2,72%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	600	24 000,000	25 785,863	2,17%	2,24%
TITRES OPCVM			30 728,950	31 616,352	2,67%	2,74%
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	276	30 728,950	31 616,352	2,67%	2,74%
Total Général			917 428,702	919 402,407	77,55%	79,74%