

## **SICAV PLUS**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 30 JUIN 2022**

### ***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 « SICAV PLUS » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.131.647, un actif net de D : 1.125.798 et un bénéfice de la période de D : 10.737.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 Juin 2022, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV PLUS » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2022, 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 3.3 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV PLUS » 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, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point

Tunis, le 26 juillet 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2022**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>850 807</u>	<u>718 872</u>	<u>888 143</u>
Actions et droits rattachés		39	39	39
Obligations et valeurs assimilées		808 897	718 833	888 104
Tires des Organismes de Placement Collectif		41 871	-	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>280 837</u>	<u>367 837</u>	<u>227 402</u>
Placements monétaires	5	280 837	367 837	227 402
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>1 131 647</u></u>	<u><u>1 086 712</u></u>	<u><u>1 115 548</u></u>

<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	3 026	2 226	2 359
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	2 823	65 996	1 055
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>5 849</u></u>	<u><u>68 222</u></u>	<u><u>3 414</u></u>

<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	8	1 108 770	1 000 788	1 075 342
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		17 028	17 702	36 792
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>1 125 798</u></u>	<u><u>1 018 490</u></u>	<u><u>1 112 134</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>1 131 648</u></u>	<u><u>1 086 712</u></u>	<u><u>1 115 548</u></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2021</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2021</i>	<i>Année 2021</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	10 675	21 669	9 352	18 794	39 430
Revenus des actions		-	-	-	-	3
Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 675	21 669	9 352	18 794	39 427
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	1 719	3 045	3 001	5 064	8 102
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		12 394	24 714	12 353	23 858	47 532
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(3 361)	(6 645)	(2 619)	(5 086)	(10 511)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		9 033	18 069	9 734	18 772	37 021
<b>Autres charges</b>	12	(374)	(749)	(366)	(695)	(1 434)
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		(50)	(100)	(50)	(100)	(200)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		8 609	17 220	9 318	17 977	35 387
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(215)	(192)	(376)	(275)	1 405
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		8 394	17 028	8 942	17 702	36 792
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		215	192	376	275	(1 405)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		2 128	1 352	1 111	1 886	3 945
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		-	2 711	30	379	1 924
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		10 737	21 283	10 459	20 242	41 256

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2021</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2021</i>	<i>Année 2021</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	10 737	21 283	10 459	20 242	41 256
Résultat d'exploitation	8 609	17 220	9 318	17 977	35 387
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 128	1 352	1 111	1 886	3 945
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	2 711	30	379	1 924
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(15 885)	(7 619)	(6 884)	51 275	123 906
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	27 084	71 375	353 504	545 412	684 659
- Régularisation des sommes non distribuables	2 513	2 547	19 668	19 778	25 176
- Régularisation des sommes distribuables	(1 211)	462	(1 581)	5 954	9 707
- Droits d'entrée					
<b>Rachats</b>					
- Capital	(42 188)	(78 513)	(359 751)	(495 568)	(566 477)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 807)	(2 836)	(17 975)	(18 072)	(20 857)
- Régularisation des sommes distribuables	724	(654)	(749)	(6 229)	(8 302)
- Droits de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(5 148)</b>	<b>13 664</b>	<b>3 575</b>	<b>71 517</b>	<b>165 162</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	1 130 946	1 112 134	1 014 915	946 973	946 973
En fin de période	1 125 798	1 125 798	1 018 490	1 018 490	1 112 134
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	16 999	16 874	15 860	14 944	14 944
En fin de période	16 762	16 762	15 758	15 758	16 874
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>67,164</b>	<b>67,164</b>	<b>64,633</b>	<b>64,633</b>	<b>65,908</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,00%</b>	<b>2,00%</b>	<b>4,01%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2022

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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 PLUS 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 SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2022, 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 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 bons 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 d'arrêté, 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 de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2022 ou à la date antérieure la plus récente.

### **3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV PLUS » 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.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **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.

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2022, à D : 850.807 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2022</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>27</b>	<b>39</b>	<b>0,00%</b>
TPR	9	27	39	0,00%
<b>Tires des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>41 200</b>	<b>41 871</b>	<b>3,72%</b>
TUNISIE SICAV	196	41 200	41 871	3,72%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>761 322</b>	<b>808 897</b>	<b>71,85%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>156 222</b>	<b>163 788</b>	<b>14,55%</b>
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM +2.2%	1 500	60 000	64 031	5,69%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	10 000	10 393	0,92%
BTE 2010 B	600	27 000	27 994	2,49%
TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	90	3 402	3 511	0,31%
TL 2017-1 CAT,B TF 7,80%	240	9 600	9 639	0,86%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10.60	543	21 220	22 153	1,97%
UIB 2011/1 TR B	500	25 000	26 067	2,32%
<b>Emprunts national</b>		<b>105 400</b>	<b>110 788</b>	<b>9,84%</b>
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF	11 000	105 400	110 788	9,84%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>499 700</b>	<b>534 321</b>	<b>47,46%</b>
BTA 12/10/2023 6%	101	94 850	103 332	9,18%
BTA 11/08/2022 5,60%	141	134 073	146 472	13,01%
BTA 11/03/2026 6.3%	100	91 900	98 267	8,73%
BTA 12/01/2024 6.00%	56	52 192	56 407	5,01%
BTA 13 AVRIL 2023 6.00%	130	126 685	129 843	11,53%
<b>Total</b>		<b>802 549</b>	<b>850 807</b>	<b>75,57%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>75,18%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2022 à D : 280.837, contre D : 367.837 au 30.06.2021, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% Actif net
<b>BTCT</b>	<b>60 000</b>	<b>57 992</b>	<b>59 182</b>	<b>5,26%</b>
BTC 26 SEMAINES 16/08/2022 6,85%	60 000	57 992	59 182	5,26%
<b>Dépôt à vue</b>		<b>220 738</b>	<b>221 655</b>	<b>19,69%</b>
Amen bank pasteur		220 738	221 655	19,69%
<b>Total général</b>		<b>278 730</b>	<b>280 837</b>	<b>24,95%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>24,82%</b>

**Note 6 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2022 à D : 3.026, contre D : 2.226 au 30.06.2021 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Gestionnaire	757	2 226	2 359
Distributeur	2 269	-	-
<b>Total</b>	<b><u>3 026</u></b>	<b><u>2 226</u></b>	<b><u>2 359</u></b>

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2022 à D : 2.823, contre D : 65.996 au 30.06.2021 , et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Redevance CMF	93	92	94
Retenues à la source à payer	336	393	416
TCL	11	11	15
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	2 283	65 401	330
Contribution sociale de solidarité	100	99	200
<b>Total</b>	<b><u>2 823</u></b>	<b><u>65 996</u></b>	<b><u>1 055</u></b>

## Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2022, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2021

Montant	1 075 343
Nombre de titres	16 874
Nombre d'actionnaires	784

### Souscriptions réalisées

Montant	71 375
Nombre de titres émis	1 120
Nombre d'actionnaires nouveaux	96

### Rachats effectués

Montant	(78 513)
Nombre de titres rachetés	(1 232)
Nombre d'actionnaires sortants	(102)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 352
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 711
Régularisation des sommes non distribuables	(45)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	36 792
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(244)

### Capital au 30-06-2022

Montant	1 108 770
Nombre de titres	16 762
Nombre d'actionnaires	778

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2022.

**Note 9 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 10.675 , pour la période allant du 01.04 au 30.06.2022, contre D : 9.352 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2022	du 01/01 au 30/06/2022	du 01/04 au 30/06/2021	du 01/01 au 30/06/2021	Année 2021
<b><u>Revenus des actions</u></b>					
- Dividendes	-	-	-	-	3
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- Intérêts	2 501	5 167	3 840	7 830	14 202
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- Intérêts des BTA	8 174	16 502	5 512	10 964	25 225
<b>TOTAL</b>	<b>10 675</b>	<b>21 669</b>	<b>9 352</b>	<b>18 794</b>	<b>39 430</b>

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2022 à D : 1.719 contre D : 3.001 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2021 et présente le montant des intérêts au titre du deuxième trimestre 2022 sur les dépôts et les BTCT, et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2022	du 01/01 au 30/06/2022	du 01/04 au 30/06/2021	du 01/01 au 30/06/2021	Année 2021
Intérêts des dépôts à vue	916	1 855	639	1 322	3 017
Intérêts des BTCT	803	1 190	2 362	3 742	5 085
<b>TOTAL</b>	<b>1 719</b>	<b>3 045</b>	<b>3 001</b>	<b>5 064</b>	<b>8 102</b>

**Note 11: Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2022 à D : 3.361 contre D : 2.619 pour la même période de l'exercice 2021, et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2022	du 01/01 au 30/06/2022	du 01/04 au 30/06/2021	du 01/01 au 30/06/2021	Année 2021
Commission de gestion	841	1 662	2 619	5 086	10 511
Commission de distribution	2 520	4 983	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 361</b>	<b>6 645</b>	<b>2 619</b>	<b>5 086</b>	<b>10 511</b>

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2022 à D : 374 contre D : 366 pour la même période de l'exercice 2021, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2022	du 01/01 au 30/06/2022	du 01/04 au 30/06/2021	du 01/01 au 30/06/2021	Année 2021
Redevance CMF	282	559	262	509	1 051
TCL	31	67	31	60	123
Autres	61	123	73	126	260
<b>TOTAL</b>	<b>374</b>	<b>749</b>	<b>366</b>	<b>695</b>	<b>1 434</b>

**Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire****Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ". Celle - ci est chargée des choix des placements. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La gestion administrative et comptable de la société est confiée à TUNISIE VALEURS.

**Rémunération du dépositaire :**

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

**Rémunération du distributeur :**

"TUNISIE VALEURS" est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération de 0,75% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.