

# **TUNISIE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2020**

#### **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 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 550 516 591 dinars, un actif net de 516 808422dinars et un bénéfice de la période de 7 004730 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2020, 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 de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 31 Mars 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis 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.
- Nous attirons l'attention sur la note 7 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 300 000 dinars. La Sicav a procédé au reclassement des échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019, qui s'élèvent à 78 696 dinars, parmi les créances d'exploitation qu'elle a provisionné en totalité. Durant le premier trimestre de l'exercice 2020, TUNISIE SICAV a constaté une provision de l'ordre de 51 111 dinars sur le reliquat de l'encours.

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

Tunis, le 30 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>293 731 133</b>	<b>340 407 088</b>	<b>341 516 196</b>
Obligations et valeurs assimilées		286 085 429	331 772 926	333 564 509
Titres des Organismes de Placement Collectif		7 645 704	8 634 162	7 951 687
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>251 651 111</b>	<b>212 672 078</b>	<b>211 755 983</b>
Placements monétaires	5	251 650 822	212 669 593	211 755 547
Disponibilités		289	2 485	436
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>5 134 347</b>	<b>40 656</b>	<b>816</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>550 516 591</b>	<b>553 119 822</b>	<b>553 272 995</b>
<b>PASSIF</b>				
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	32 105 022	0	39 847 379
Opérateurs créditeurs	8	1 277 670	1 395 935	1 347 616
Autres créditeurs divers	9	325 477	1 672 071	1 697 414
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>33 708 169</b>	<b>3 068 006</b>	<b>42 892 409</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	10	485 729 236	519 770 986	485 805 078
Sommes distribuables des exercices antérieurs		24 544 190	23 558 797	0
Sommes distribuables de la période		6 534 996	6 722 032	24 575 508
<b>ACTIF NET</b>		<b>516 808 422</b>	<b>550 051 815</b>	<b>510 380 586</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>550 516 591</b>	<b>553 119 822</b>	<b>553 272 995</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
	<b>Note</b>			
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	11	<b>3 920 137</b>	<b>3 976 841</b>	<b>17 360 236</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 920 137	3 976 841	16 954 884
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	405 352
<b>Revenus des placements monétaires</b>	12	<b>5 670 851</b>	<b>5 012 689</b>	<b>17 930 126</b>
Intérêts des certificats de dépôt		2 642 990	2 960 474	11 556 080
Intérêts des dépôts à vue		967 062	51 326	361 593
Intérêts des bons du trésor à court terme		266 441	32 809	500 530
Intérêts des dépôts à terme		1 691 896	1 866 463	5 339 176
Intérêts des billets de trésorerie		0	101 617	172 748
Revenus des prises en pension		102 462	0	0
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 590 988</b>	<b>8 989 530</b>	<b>35 290 362</b>
<b>Intérêts des mises en pensions</b>	13	<b>-1 468 395</b>	<b>-302 086</b>	<b>-1 147 305</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	14	<b>-1 503 141</b>	<b>-1 642 277</b>	<b>-6 496 379</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>6 619 452</b>	<b>7 045 167</b>	<b>27 646 678</b>
<b>Autres produits</b>		<b>0</b>	<b>-</b>	<b>10 339</b>
<b>Autres charges</b>	15	<b>-153 072</b>	<b>-161 521</b>	<b>-657 375</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 466 380</b>	<b>6 883 646</b>	<b>26 999 642</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		68 616	-161 614	-2 424 134
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 534 996</b>	<b>6 722 032</b>	<b>24 575 508</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-68 616	161 614	2 424 134
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-260 038	363 014	1 624 222
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		798 388	-104 026	193 738
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7 004 730</b>	<b>7 142 634</b>	<b>28 817 602</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>7 004 730</b>	<b>7 142 634</b>	<b>28 817 602</b>
Résultat d'exploitation	6 466 380	6 883 646	26 999 642
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-260 038	363 014	1 624 222
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	798 388	-104 026	193 738
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-576 894</b>	<b>-26 361 636</b>	<b>-87 707 833</b>
<b>Souscriptions</b>			
Capital	66 842 469	88 382 790	302 742 884
Régularisation des sommes non distribuables	43 658	1 654	14 114 935
Régularisation des sommes distribuables	3 889 198	4 506 278	12 201 042
<b>Rachats</b>			
Capital	-67 461 559	-113 443 916	-384 191 247
Régularisation des sommes non distribuables	-38 760	-4 086	-17 950 272
Régularisation des sommes distribuables	-3 851 900	-5 804 356	-14 625 176
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 427 836</b>	<b>-19 219 002</b>	<b>-58 890 231</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	510 380 586	569 270 817	569 270 817
En fin de période	516 808 422	550 051 815	510 380 586
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	2 705 661	3 181 495	3 181 495
En fin de période	2 702 213	3 035 084	2 705 661
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>191,254</b>	<b>181,231</b>	<b>188,634</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,28%</b>	<b>5,42%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2020**

**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.

Tunisie SICAV 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 2020, 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 2020, 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 1er 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 spécifique 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 2020 à 293 731133 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>275 028 762</b>	<b>286 085 429</b>	<b>55,36%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>90 617 097</b>	<b>93 708 391</b>	<b>18,13%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	586 674	613 008	0,12%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	675 000	707 636	0,14%
ABC 2018-01-CAT,A-TV TMM2,2	20 000	1 600 000	1 696 005	0,33%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	3 518 240	3 660 869	0,71%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	520 000	533 035	0,10%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	867 000	890 333	0,17%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	338 210	351 983	0,07%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	1 600 000	1 634 161	0,32%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	1 759 905	1 798 481	0,35%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	133 200	137 841	0,03%
AMEN BANK SUB,2017-1 A TF 7,4%	40 000	2 400 000	2 530 822	0,49%
ATB 2007/1 D	8 000	416 000	443 862	0,09%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 333 000	1 387 503	0,27%
ATB SUB 2017 CAT,A TV TMM+2,05	8 000	800 000	802 948	0,16%
ATL 2013-1 TF	33 000	659 850	693 835	0,13%
ATL 2013-2 TF	45 100	898 992	919 715	0,18%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	520 000	524 610	0,10%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	200 000	208 795	0,04%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	400 000	402 361	0,08%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	680 000	711 102	0,14%
ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	2 400 000	2 406 975	0,47%
ATL 2018-1 CAT, B TMM+2,2%	25 000	2 000 000	2 113 436	0,41%
ATL 2019-1 CA TF	2 000	200 000	205 933	0,04%
ATJLEAS. SUB 2018-1-TV TMM +2,3%	20 000	1 600 000	1 702 992	0,33%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	1 000 000	1 024 909	0,20%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	75 000	4 472 700	4 703 050	0,91%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	200 000	203 286	0,04%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	300 000	317 646	0,06%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	1 600 000	1 607 983	0,31%
BH 2009	75 000	2 880 000	2 910 695	0,56%
BH 2013-1	20 000	284 000	295 740	0,06%
BH SUB 2018-1 CAT,A-TV-TMM+2%	24 000	1 920 000	2 063 078	0,40%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	130 178	2 608 997	2 734 127	0,53%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	2 000 000	2 107 078	0,41%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TF	10 000	800 000	801 052	0,15%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TV	15 000	1 200 000	1 201 569	0,23%
BNASUB 2018 1 CAT A TV TMM+2%	25 000	2 000 000	2 100 857	0,41%
BNA SUB, 2017-1-CAT,A-TF 7,4%	20 000	1 200 000	1 260 365	0,24%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	666 000	694 328	0,13%

BTE 2010 B	25 900	1 424 500	1 460 389	0,28%
BTE 2011 B	30 000	1 800 000	1 812 787	0,35%
BTK 2009 CAT,C	15 000	499 500	502 801	0,10%
BTK 2009 CAT,D	8 500	425 000	426 902	0,08%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	400 000	407 416	0,08%
CIL 2015/1 TF 7,65%	17 000	340 000	357 031	0,07%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	380 000	389 785	0,08%
CIL 2016/2	25 000	1 000 000	1 007 541	0,19%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	800 000	842 098	0,16%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 500 000	1 504 443	0,29%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	1 200 000	1 255 617	0,24%
HL 2015-01 CAT,A – 7	10 000	200 000	211 344	0,04%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	240 000	188 889	0,04%
STB 2008/1	11 250	351 563	374 628	0,07%
STB 2008/2	27 000	843 750	848 904	0,16%
STB 2010/1	50 000	1 665 000	1 666 743	0,32%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	499 930	514 306	0,10%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	400 000	407 365	0,08%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 023 720	1 080 281	0,21%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	537 200	539 673	0,10%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	1 839 440	1 952 239	0,38%
TL 2017-1 - CAT,A - TF 7,55%	6 269	376 140	394 700	0,08%
TL 2017-1 - CAT,B - TF 7,80%	30 000	3 000 000	3 152 931	0,61%
TL 2017-2 - CAT,A - TF 7,95%	30 000	1 800 000	1 816 578	0,35%
TL 2018-1 CAT,A TF 7,95%	10 000	800 000	845 875	0,16%
TL 2018-1 CAT A TV TMM2,3%	20 000	1 600 000	1 716 809	0,33%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	380 000	383 535	0,07%
TL SUB 2018 - CAT, A TF 10,60	20 000	1 600 000	1 627 803	0,31%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	60 000	62 797	0,01%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	411 000	430 659	0,08%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	3 600	286 626	288 191	0,06%
TLF 2019-1 CA TF	23 783	2 378 300	2 543 050	0,49%
TLF 2020-1 CA TF	21 820	2 182 000	2 187 316	0,42%
UBCI 2013	15 000	300 000	313 645	0,06%
UIB 2009/1 TR B	30 000	999 000	1 030 105	0,20%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 500 000	2 582 795	0,50%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 800 000	1 854 284	0,36%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	2 736 660	2 776 484	0,54%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	300 000	313 976	0,06%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	500 000	531 672	0,10%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>3 662 793</b>	<b>3 822 033</b>	<b>0,74%</b>
EMPRUNT NAT CAT 2014-B	92 363	3 654 138	3 812 954	0,74%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	8 655	9 079	0,00%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>149 150 002</b>	<b>156 449 983</b>	<b>30,27%</b>
BTA 10/04/2024 6.00%	630	560 070	598 927	0,12%
BTA 11/02/2022 6%	19 483	18 845 967	19 374 662	3,75%

BTA 11/06/2025 6.5%	8 300	7 473 115	7 691 367	1,49%
BTA 11/03/2026 6.3%	20 080	18 642 056	18 989 004	3,67%
BTA 11/08/2022 5.60%	29 048	27 473 314	30 184 920	5,84%
BTA 12/01/2024 6.00%	15 360	14 446 301	14 929 160	2,89%
BTA 12/10/2023 6.00%	13 690	12 516 026	13 107 277	2,54%
BTA 13/04/2023 6.00%	1 100	1 029 350	1 095 526	0,21%
BTA 13/01/2021 5,75%	13 675	13 121 513	13 809 760	2,67%
BTA 14/06/2021 6.00%	14 465	14 104 650	14 845 437	2,87%
BTA 14/10/2020 5,5%	5 701	5 596 543	5 802 527	1,12%
BTA 14/10/2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 421 264	0,47%
BTA 15/07/2032 7.50%	100	94 250	87 350	0,02%
BTA 15/06/2023 6%	7 818	7 310 786	7 835 051	1,52%
BTA 29/03/2027 6.60%	5 999	5 636 061	5 677 751	1,10%
<b>Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées</b>		<b>31 598 870</b>	<b>32 105 022</b>	<b>6,21%</b>
MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%,BIAT, du 19/12/2019 au 08/04/2020 au tauxde 7.70%	5 190	4 879 837	4 987 343	0,97%
MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%,BIAT, du 25/12/2019 au 24/04/2020 au tauxde 7.70%	5 155	4 866 108	4 967 066	0,96%
MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6%,BIAT, du 30/12/2019 au 27/07/2020 au tauxde 7.70%	5 050	4 770 092	4 864 977	0,94%
MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6% BIAT, du 24/01/2020 au 22/07/2020 taux 7,70%	11 095	10 560 312	10 713 906	2,07%
MISE EN PENSION BTA 13/01/2021 5,75% BIAT du 26/02/2020 au 11/01/2021 7.70%	6 625	6 522 521	6 571 730	1,27%
<b>Titres d'OPCVM</b>				
<b>Actions SICAV</b>		<b>7 498 503</b>	<b>7 645 704</b>	<b>1,48%</b>
AMEN PREMIERE SICAV	19 320	2 000 122	2 005 860	0,39%
SICAV BH OBLIGATAIRE	38 344	3 998 436	4 066 880	0,79%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 572 964	0,30%
<b>TOTAL</b>		<b>282 527 265</b>	<b>293 731 133</b>	<b>56,84%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>53,36%</b>

(\*) Voir note 6

### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2020 à 243 647 044 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% de l'actif net
<b>Dépôts à vue</b>		<b>17 680 627</b>	<b>17 723 345</b>	<b>3,43%</b>
Amen Bank Place Pasteur		16 799 167	16 838 637	3,26%
Amen Bank siège		881 460	884 708	0,17%
<b>Dépôts à terme</b>		<b>72 403 000</b>	<b>74 197 357</b>	<b>14,36%</b>
AB au 21/05/2024, à 10 % pour 1827 jours		900 000	962 334	0,19%
AB au 22/05/2024, à 10% pour 1827 jours		800 000	855 233	0,17%
AB au 23/05/2024, à 10% pour 1827 jours		800 000	855 058	0,17%
BH BANK au 09/11/2020, à 11,81% pour 364 jours		1 548 000	1 604 899	0,31%
BH BANK au 24/11/2020, à 12,25% pour 350 jours		355 000	365 771	0,07%
BH BANK au 24/11/2020, à 12,25% pour 349 jours		1 014 000	1 044 492	0,20%
BH BANK au 10/12/2020 à 12,25% pour 360 jours		1 355 000	1 393 927	0,27%
BH BANK au 10/12/2020, à 12,35% pour 353 jours		5 500 000	5 648 877	1,09%
BH BANK au 21/10/2020, à 12,5% pour 300 jours		6 419 000	6 589 587	1,28%
BH BANK au 08/06/2021, à 12,95% pour 530 jours		5 000 000	5 137 660	0,99%
BH BANK au 28/06/2021, à 12,95% pour 550 jours		5 000 000	5 137 660	0,99%
BH BANK au 01/09/2021, à 13% pour 611 jours		3 500 000	3 592 745	0,70%
BH BANK au 13/09/2021, à 13% pour 623 jours		3 500 000	3 592 745	0,70%
BH BANK au 10/11/2021, à 13% pour 681 jours		5 334 000	5 475 344	1,06%
BH BANK au 22/11/2021, à 13% pour 692 jours		5 762 000	5 913 043	1,14%
BH BANK au 05/01/2021, à 12,15% pour 366 jours		118 000	120 734	0,02%
BH BANK au 07/01/2021, à 12,15% pour 365 jours		500 000	511 185	0,10%
BH BANK au 07/01/2021, à 12,15% pour 364 jours		392 000	400 664	0,08%
BH BANK au 07/01/2021, à 12,15% pour 363 jours		2 000 000	2 043 673	0,40%
BH BANK au 10/12/2020, à 12,15% pour 335 jours		17 000	17 371	0,00%
BH BANK au 07/01/2021, à 12,15% pour 361 jours		33 000	33 703	0,01%
BH BANK au 07/01/2021, à 12,15% pour 358 jours		26 000	26 533	0,01%
BH BANK au 07/01/2021, à 12,15% pour 356 jours		1 501 000	1 530 979	0,30%

BH BANK au 13/09/2021, à 12,15% pour 598 jours		500 000	509 054	0,10%
BH BANK au 13/09/2021, à 12,15% pour 588 jours		118 000	119 823	0,02%
BH BANK au 13/09/2021, à 12,15% pour 577 jours		396 000	400 956	0,08%
BH BANK au 24/02/2021, à 12,15% pour 369 jours		6 500 000	6 569 238	1,27%
BH BANK au 13/09/2021, à 12,15% pour 567 jours		7 000	7 069	0,00%
BH BANK au 15/11/2021, à 12,15% pour 628 jours		582 000	587 425	0,11%
BH BANK au 15/11/2021, à 12,15% pour 623 jours		293 000	295 341	0,06%
BH BANK au 15/11/2021, à 12,15% pour 602 jours		73 000	73 159	0,01%
BH BANK au 15/11/2021, à 12,15% pour 595 jours		22 000	22 011	0,00%
ATB au 19/02/2021, à 12,10% pour 365 jours		5 000 000	5 054 367	0,98%
BIAT au 30/06/2020, à 10,51% pour 186 jours		2 398 000	2 451 030	0,47%
BIAT au 27/10/2020, à 10,51% pour 305 jours		5 140 000	5 253 667	1,02%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>134 000 000</b>	<b>126 823 815</b>	<b>129 200 567</b>	<b>25,00%</b>
UIB au 16/04/2020 à 10,8% pour 350 jours	4 000 000	3 695 928	3 941 083	0,76%
UIB au 08/06/2020 à 10,8% pour 360 jours	4 000 000	3 688 087	3 986 968	0,77%
BIAT au 08/10/2020 à 10,61% pour 310 jours	10 000 000	9 330 277	9 589 525	1,86%
BIAT au 08/04/2020 à 10,51% pour 110 jours	5 000 000	4 875 541	4 992 080	0,97%
BIAT au 24/04/2020 à 10,51% pour 120 jours	5 000 000	4 864 610	4 974 050	0,96%
BIAT au 27/07/2020 à 10,51% pour 210 jours	5 000 000	4 768 933	4 871 263	0,94%
BIAT au 11/01/2021 à 10,57% pour 320 jours	7 000 000	6 519 038	6 571 643	1,27%
BIAT au 22/07/2020 à 10,51% pour 180 jours	11 000 000	10 560 648	10 726 625	2,08%
ATB au 03/12/2020 à 12,10% pour 350 jours	4 500 000	4 121 076	4 233 671	0,82%
ATB au 14/12/2020 à 12,10% pour 360 jours	3 000 000	2 740 946	2 815 064	0,54%
ATB au 10/12/2020 à 12,10% pour 350 jours	3 000 000	2 747 384	2 817 395	0,55%
ATB au 30/11/2020 à 12,10% pour 340 jours	3 000 000	2 753 861	2 824 083	0,55%
ATB au 10/11/2020 à 12,10% pour 320 jours	3 000 000	2 766 934	2 837 582	0,55%
ATB au 09/03/2021 à 12,10% pour 360 jours	2 000 000	1 825 161	1 836 178	0,36%
ATB au 15/01/2021 à 12,10% pour 360 jours	4 500 000	4 105 651	4 188 615	0,81%
ATB au 13/02/2021 à 12,10% pour 360 jours	5 000 000	4 561 835	4 619 299	0,89%
ATB au 03/01/2021 à 12,10% pour 360 jours	1 500 000	1 368 550	1 400 515	0,27%
BH BANK au 24/11/2020 à 12,25%	4 000 000	3 659 448	3 769 397	0,73%

pour 350 jours BH BANK au 04/01/2021 à 12,15%	3 500 000	3 192 156	3 266 173	0,63%
pour 360 jours BH BANK au 03/01/2021 à 12,15%	3 500 000	3 192 156	3 267 015	0,63%
pour 360 jours BH BANK au 15/01/2021 à 12,15%	3 000 000	2 736 134	2 791 647	0,54%
pour 360 jours BH BANK au 27/04/2020 à 10,84%	2 000 000	1 985 203	1 987 590	0,38%
pour 30 jours BH BANK au 28/01/2021 à 12,15%	1 000 000	913 330	927 294	0,18%
pour 360 jours BH BANK au 14/02/2021 à 12,15%	4 500 000	4 104 201	4 155 028	0,80%
pour 360 jours BH BANK au 26/02/2021 à 12,15%	1 500 000	1 368 067	1 380 684	0,27%
pour 360 jours BH BANK au 24/04/2020 à 10,54%	1 000 000	993 035	994 660	0,19%
pour 30 jours BH BANK au 21/04/2020 à 11,04%	10 000 000	9 927 071	9 951 381	1,93%
pour 30 jours AMEN BANK au 02/04/2020 à 9,59% pour 10 jours	5 000 000	4 989 373	4 998 937	0,97%
AMEN BANK au 04/04/2020 à 9,59% pour 10 jours	5 000 000	4 989 373	4 996 812	0,97%
AMEN BANK au 09/04/2020 à 9,59% pour 10 jours	2 500 000	2 494 686	2 495 749	0,48%
AMEN BANK au 06/04/2020 à 9,59% pour 10 jours	7 000 000	6 985 122	6 992 561	1,35%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>24 000 000</b>	<b>22 133 214</b>	<b>22 525 775</b>	<b>4,36%</b>
BTCT 52 SEMAINES 02/03/2021, Taux 8,20%	5 000 000	4 610 396	4 638 496	0,90%
BTCT 52 SEMAINES 15/12/2020, Taux 8,22%	2 000 000	1 846 529	1 880 293	0,36%
BTCT 52 SEMAINES 15/12/2020, Taux 8,22%	1 000 000	924 629	940 420	0,18%
BTCT 52 SEMAINES 02/03/2021, Taux 8,20%	5 000 000	4 603 628	4 637 142	0,90%
BTCT 52 SEMAINES 28/07/2020, Taux 8,28%	4 000 000	3 685 515	3 852 550	0,75%
BTCT 52 SEMAINES 15/12/2020, Taux 8,22%	2 500 000	2 304 760	2 349 687	0,45%
BTCT 52 SEMAINES 17/11/2020, Taux 8,22%	2 500 000	2 308 161	2 361 840	0,46%
BTCT 52 SEMAINES 02/02/2021, Taux 8,20%	2 000 000	1 849 596	1 865 347	0,36%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>8 000 000</b>	<b>8 003 778</b>	<b>1,55%</b>
Prise en pension BTA Janvier 2021, 5,75%, BH du 30/03/2020 au 04/05/2020, taux de 8,50%		8 000 000	8 003 778	1,55%
<b>TOTAL</b>		<b>247 040 656</b>	<b>251 650 822</b>	<b>48,69%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>45,71%</b>

## Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à 5 134 347 dinars contre 40 656 dinars au 31/03/2019 et se détaille comme suit :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Ventes titres à encaisser	147	816	816
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	39 840	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696	0	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	5 134 200	0	0
<b>Total</b>	<b>5 134 347</b>	<b>40 656</b>	<b>816</b>

(\*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1<sup>er</sup> 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 et aucun nantissement n'a été obtenu.

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique «Créances d'exploitation» qu'elle a provisionné en totalité.

Durant le premier trimestre de l'exercice 2020, TUNISIE SICAV a constaté une provision de l'ordre de 51 111 dinars, sur le reliquat de l'encours n'ayant pas fait l'objet d'une provision en 2019 (soit 240 000 dinars).

## Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées

Cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à 32 105 022 dinars est englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de mises en pensions livrées.

## Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à 1 277 670 dinars contre 1 395 935 dinars au 31/03/2019 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 2020 et se détaille ainsi :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Montant HT	1 263 143	1 380 065	1 332 295
TVA	239 998	262 212	253 136
<b>Total TTC</b>	<b>1 503 141</b>	<b>1 642 277</b>	<b>1 585 431</b>
Retenue à la source	225 471	246 342	237 815
<b>Net à payer</b>	<b>1 277 670</b>	<b>1 395 935</b>	<b>1 347 616</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à 325 477 dinars contre 1 672 071 dinars au 31/03/2019, et se détaille ainsi :

	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Redevance CMF	42 950	47 164	44 092
Retenues à la source sur commissions	225 471	246 342	237 815
TCL à payer	7 480	8 344	14 624
Achats titres à payer	49 272	7 655	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	1 362 459	1 392 921
Autres	304	107	308
<b>Total</b>	<b>325 477</b>	<b>1 672 071</b>	<b>1 697 414</b>

**Note 10 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2020 se détaillent ainsi :

**Capital au 31/12/2019**

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

**Souscriptions réalisées**

Montant	66 842 469
Nombre de titres émis	372 275
Nombre d'actionnaires nouveaux	527

**Rachats effectués**

Montant	-67 461 559
Nombre de titres rachetés	-375 723
Nombre d'actionnaires sortants	-573

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-260 038
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	798 388
Régularisation des sommes non distribuables	4 898

**Capital au 31/03/2020**

Montant	485 729 236
Nombre de titres	2 702 213
Nombre d'actionnaires	10 772



**Note 11 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 3 920 137 dinars pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020, contre 3 976 841 dinars pour même période de l'exercice 2019, et se détaillent comme suit:

	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Du 01/01/2019 au 31/03/2019	Année 2019
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>			
<b>Revenus des obligations</b>			
- Intérêts	1 499 133	1 902 457	7 439 369
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>			
- Intérêts ( BTA , Emprunt National )	2 421 004	2 074 384	9 515 515
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>			
- Dividendes	0	0	405 352
<b>Total</b>	<b>3 920 137</b>	<b>3 976 841</b>	<b>17 360 236</b>

**Note 12 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 5 670 851 dinars, contre 5 012 689 dinars pour même période de l'exercice 2019 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2020 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Du 01/01/2019 au 31/03/2019	Année 2019
Intérêts des certificats de dépôt	2 642 990	2 960 474	11 556 080
Intérêts des dépôts à vue	967 062	51 326	361 593
Intérêts des BTCT	266 441	32 809	500 530
Intérêts des dépôts à terme	1 691 896	1 866 463	5 339 176
Intérêts des billets de trésorerie	0	101 617	172 748
Revenus des prises en pension	102 462	0	0
<b>Total</b>	<b>5 670 851</b>	<b>5 012 689</b>	<b>17 930 126</b>

**Note 13 : Intérêts des mises en pensions**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 1 468 395 dinars contre 302 086 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions livrées.

**Note 14 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 1 503 141 dinars, contre 1 642 277 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2020.

	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Du 01/01/2019 au 31/03/2019	Année 2019
Rémunération du gestionnaire	1 503 141	1 642 277	6 496 379
<b>Total</b>	<b>1 503 141</b>	<b>1 642 277</b>	<b>6 496 379</b>

**Note 15 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à 153 072 dinars, contre 161 521 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Du 01/01/2019 au 31/03/2019	Année 2019
Redevance CMF	126 314	138 006	545 914
TCL	26 320	22 980	88 290
Autres	438	535	23 172
<b>Total</b>	<b>153 072</b>	<b>161 521</b>	<b>657 375</b>

**Note 16 : 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.