

# **TUNISIE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 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 30 Juin 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 559 604 355 dinars, un actif net de 535 418 984 dinars et un bénéfice de la période de 7 352 130 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 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 30 Juin 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 5.2, qui relate une minoration des charges pour 612 377 dinars représentant l'impact au 30/6/2020 de la non prise en compte du nouveau taux de retenue à la source de 35% instauré par le décret-loi n°2020-30 du 10 juin 2020. En effet, TUNISIE SICAV a constaté en charges de l'exercice des Retenues à la Source non abonnées sur les intérêts courus des comptes à terme au 30/6/2020, au taux de 20% au lieu de 35%.

Par ailleurs, TUNISIE SICAV a commencé à régulariser la situation à partir de la date VL 07/07/2020, afin d'étaler cet impact sur la période restante de l'année 2020, et ce à raison de 3521 dinar par jour.

- 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 300 000 dinars. TUNISIE 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 provisionnée en totalité.

Durant le premier et deuxième trimestre de l'exercice 2020, TUNISIE SICAV a constaté une provision de l'ordre de 118 518 dinars sur le reliquat de l'encours.

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

Tunis, le 30 juillet 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2020

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>288 303 364</b>	<b>347 984 286</b>	<b>341 516 196</b>
Obligations et valeurs assimilées		280 963 306	339 648 802	333 564 509
Titres des Organismes de Placement Collectif		7 340 058	8 335 484	7 951 687
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>269 390 901</b>	<b>222 687 973</b>	<b>211 755 983</b>
Placements monétaires	5	269 390 373	222 687 287	211 755 547
Disponibilités		528	686	436
Créances d'exploitation	6	1 910 090	816	816
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>559 604 355</b>	<b>570 673 075</b>	<b>553 272 995</b>
<b>PASSIF</b>				
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	22 576 945	19 648 157	39 847 379
Opérateurs créditeurs	8	1 323 900	1 381 246	1 347 616
Autres créditeurs divers	9	284 526	3 466 944	1 697 414
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>24 185 371</b>	<b>24 496 347</b>	<b>42 892 409</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	10	521 627 788	532 674 876	485 805 078
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		13 791 196	13 501 852	24 575 508
<b>ACTIF NET</b>		<b>535 418 984</b>	<b>546 176 728</b>	<b>510 380 586</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>559 604 355</b>	<b>570 673 075</b>	<b>553 272 995</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

		Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	11	<b>4 094 505</b>	<b>8 014 642</b>	<b>4 731 447</b>	<b>8 708 288</b>	<b>17 360 236</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 695 602	7 615 739	4 326 095	8 302 936	16 954 884
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		398 903	398 903	405 352	405 352	405 352
<b>Revenus des placements monétaires</b>	12	<b>5 116 170</b>	<b>10 787 021</b>	<b>4 073 570</b>	<b>9 086 259</b>	<b>17 930 126</b>
Intérêts des certificats de dépôt		2 354 222	4 997 212	2 686 108	5 646 582	11 556 080
Intérêts des dépôts à vue		766 702	1 733 764	85 859	137 185	361 593
Intérêts des bons du trésor à court terme		530 841	797 282	49 914	82 723	500 530
Intérêts des dépôts à terme		809 452	2 501 348	1 180 558	3 047 021	5 339 176
Intérêts des billets de trésorerie		8 882	8 882	71 131	172 748	172 748
Revenus des prises en pension		646 072	748 534	0	0	0
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 210 675</b>	<b>18 801 663</b>	<b>8 805 017</b>	<b>17 794 546</b>	<b>35 290 362</b>
Intérêts des mises en pensions	13	-457 577	-1 925 972	-27 576	-329 662	-1 147 305
Charges de gestion des placements	14	-1 557 529	-3 060 670	-1 624 995	-3 267 272	-6 496 379
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>7 195 569</b>	<b>13 815 021</b>	<b>7 152 446</b>	<b>14 197 613</b>	<b>27 646 678</b>
Autres produits		0	0	1 663	1 663	10 339
Autres charges	15	-154 867	-307 939	-170 052	-331 573	-657 375
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 040 702</b>	<b>13 507 082</b>	<b>6 984 057</b>	<b>13 867 703</b>	<b>26 999 642</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		215 498	284 114	-204 237	-365 851	-2 424 134
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>7 256 200</b>	<b>13 791 196</b>	<b>6 779 821</b>	<b>13 501 852</b>	<b>24 575 508</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-215 498	-284 114	204 237	365 851	2 424 134
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		263 081	3 043	153 476	516 490	1 624 222
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		48 347	846 735	303 967	199 941	193 738
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7 352 130</b>	<b>14 356 860</b>	<b>7 441 500</b>	<b>14 584 134</b>	<b>28 817 602</b>

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

	<b>Période du 01/04 au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/04 au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2019</b>	<b>Année 2019</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>7 352 130</b>	<b>14 356 860</b>	<b>7 441 500</b>	<b>14 584 134</b>	<b>28 817 602</b>
Résultat d'exploitation	7 040 702	13 507 082	6 984 057	13 867 703	26 999 642
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	263 081	3 043	153 476	516 490	1 624 222
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	48 347	846 735	303 967	199 941	193 738
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL Souscriptions</b>	<b>11 258 432</b>	<b>10 681 538</b>	<b>-11 316 587</b>	<b>-37 678 223</b>	<b>-87 707 833</b>
Capital	57 249 409	124 091 878	93 160 995	181 543 785	302 742 884
Régularisation des sommes non distribuables	6 370 117	6 413 775	8 335 192	8 336 846	14 114 935
Régularisation des sommes distribuables	-2 152 337	1 736 861	2 971 906	7 478 184	12 201 042
<b>Rachats</b>					
Capital	-46 752 477	-114 214 036	-103 781 557	-217 225 473	-384 191 247
Régularisation des sommes non distribuables	-5 855 433	-5 894 193	-9 963 444	-9 967 530	-17 950 272
Régularisation des sommes distribuables	2 399 153	-1 452 747	-2 039 679	-7 844 035	-14 625 176
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET</b>	<b>18 610 562</b>	<b>25 038 398</b>	<b>-3 875 087</b>	<b>-23 094 089</b>	<b>-58 890 231</b>
En début de période	516 808 422	510 380 586	550 051 815	569 270 817	569 270 817
En fin de période	535 418 984	535 418 984	546 176 728	546 176 728	510 380 586
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 702 213	2 705 661	3 035 084	3 181 495	3 181 495
En fin de période	2 760 675	2 760 675	2 973 037	2 973 037	2 705 661
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>193,945</b>	<b>193,945</b>	<b>183,710</b>	<b>183,710</b>	<b>188,634</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,41%</b>	<b>2,82%</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,67%</b>	<b>5,42%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2020**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligatoire 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, étaient tous soumis à une Retenue à la Source libératoire de 20%.

Toutefois, suite à la publication du décret-loi n°2020-30 du 10 juin 2020 relative à l'instauration d'une Retenue à la Source de 35% sur les revenus de capitaux mobiliers et dont le taux de la rémunération est supérieur à TMM-1%, certains revenus d'intérêts des placements monétaires sont, désormais soumis à une Retenue à la Source définitive et libératoire de 35%. Cette disposition concerne :

- Les comptes à terme et les bons de caisses prévus par le chapitre 4 de la circulaire aux banques n° 91-22 du 17 décembre 1991 ;
- Les titres de créances négociables (TCN), en particulier les certificats de dépôts prévus par la circulaire aux établissements de crédits n° 2005-09 du 14 juillet 2005.

Les produits et instruments non concernés par le taux de 35%, et demeurent ainsi soumis à une Retenue à la Source libératoire de 20%, couvrent les revenus en intérêts des :

- Bons du Trésor ;
- Emprunts obligataires ;
- Obligations convertibles en actions ;
- Titres participatifs.

Ne sont pas également concernés par la Retenue à la Source de 35% :

- Les comptes spéciaux d'épargne (donnant lieu à la délivrance d'un livret ou d'une carte électronique de retrait) prévus par le chapitre 2 de la circulaire aux banques n° : 86-42 du 1er décembre 1986 ;
- Les placements à terme en devises ou en dinars convertibles ;
- Les intérêts sur opérations de pensions livrées.

Les dispositions dudit décret entrent en vigueur à partir du 10 juin 2020.

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 30 Juin 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 30 Juin 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-value 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, telles que développées 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, « TUNISIE 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 30 Juin 2020 à 288 303 364 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% de l'actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>269 828 496</b>	<b>280 963 306</b>	<b>52,48%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>79 623 421</b>	<b>81 513 734</b>	<b>15,22%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	440 000	442 570	0,08%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	600 000	603 774	0,11%
ABC 2018-01-CAT,A-TV TMM2,2	20 000	1 600 000	1 724 986	0,32%
ABC 2020-1 CA TF	25 000	2 500 000	2 505 425	0,47%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	3 518 240	3 715 653	0,69%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	520 000	539 344	0,10%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	867 000	901 111	0,17%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	338 210	357 753	0,07%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	1 600 000	1 657 712	0,31%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	1 759 905	1 817 559	0,34%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	133 200	139 915	0,03%
AMEN BANK SUB,2017-1 A TF 7,4%	40 000	1 600 000	1 616 089	0,30%
ATB 2007/1 D	8 000	384 000	386 740	0,07%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 199 600	1 206 117	0,23%
ATB SUB 2017 CAT,A TV TMM+2,05	8 000	800 000	817 106	0,15%
ATL 2013-2 TF	45 100	898 991	933 381	0,17%

ATL 2014-3 CAT C	13 000	520 000	532 678	0,10%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	200 000	211 839	0,04%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	400 000	408 328	0,08%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	340 000	340 224	0,06%
ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	2 400 000	2 444 313	0,46%
ATL 2018-1 CAT, B TMM+2,2%	25 000	2 000 000	2 149 811	0,40%
ATL 2019-1 CA TF	2 000	200 000	210 548	0,04%
ATTIJ LEAS,SUB 2018-1-TV TMM+2,3%	20 000	1 200 000	1 203 829	0,22%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	1 000 000	1 039 628	0,19%
ATTIJARI BANK SUB 2017, A - TF 7,4%	75 000	2 981 800	2 997 657	0,56%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	200 000	206 369	0,04%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	200 000	202 393	0,04%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	1 600 000	1 633 035	0,31%
BH 2009	75 000	2 880 000	2 941 056	0,55%
BH SUB 2018-1 CAT,A-TV-TMM+2%	24 000	1 440 000	1 459 997	0,27%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	1 000 000	1 009 083	0,19%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TF	10 000	800 000	817 008	0,15%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT, A-TV	15 000	1 200 000	1 223 175	0,23%
BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2%	25 000	2 000 000	2 136 350	0,40%
BNA SUB, 2017-1-CAT,A-TF 7,4%	20 000	800 000	804 671	0,15%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	532 600	537 958	0,10%
BTE 2010 B	25 900	1 424 500	1 476 967	0,28%
BTE 2011 B	30 000	1 800 000	1 835 164	0,34%
BTK 2009 CAT,C	15 000	499 500	510 501	0,10%

BTK 2009 CAT,D	8 500	425 000	431 847	0,08%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	400 000	413 185	0,08%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	380 000	395 568	0,07%
CIL 2016/2	25 000	1 000 000	1 022 459	0,19%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	400 000	403 025	0,08%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 500 000	1 528 228	0,29%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	800 000	800 533	0,15%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	240 000	121 482	0,02%
STB 2008/1	11 250	281 250	283 655	0,05%
STB 2008/2	27 000	843 750	859 812	0,16%
STB 2010/1	50 000	1 665 000	1 684 364	0,31%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	499 930	521 534	0,10%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	400 000	413 571	0,08%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	682 480	687 999	0,13%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	537 200	547 709	0,10%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	1 379 580	1 399 968	0,26%
TL 2017-1 - CAT,A - TF 7,55%	6 269	250 760	251 756	0,05%
TL 2017-1 - CAT,B - TF 7,80%	30 000	2 400 000	2 409 847	0,45%
TL 2017-2 - CAT,A - TF 7,95%	30 000	1 800 000	1 845 041	0,34%
TL 2018-1 CAT,A TF 7,95%	10 000	600 000	605 750	0,11%
TL 2018-1 CAT,A TV TMM2,3%	20 000	1 200 000	1 213 164	0,23%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	380 000	389 279	0,07%
TL SUB 2018 - CAT, A TF 10,60	20 000	1 600 000	1 661 538	0,31%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	274 000	274 095	0,05%

TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	3 600	286 626	292 786	0,05%
TLF 2019-1 CA TF	23 783	1 902 640	1 904 066	0,36%
TLF 2020-1 CA TF	26 820	2 682 000	2 705 184	0,51%
UIB 2009/1 TR B	30 000	999 000	1 041 034	0,19%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 500 000	2 611 885	0,49%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 800 000	1 876 839	0,35%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	2 736 660	2 818 621	0,53%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	400 000	400 092	0,07%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>1 833 993</b>	<b>1 837 658</b>	<b>0,34%</b>
EMPRUNT NAT 2014 CAT B	92 363	1 827 069	1 830 719	0,34%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C-6,35%	145	6 924	6 939	0,00%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>166 518 157</b>	<b>175 034 969</b>	<b>32,69%</b>
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 457 917	0,46%
BTA 10/04/2024 6,00%	630	560 070	574 458	0,11%
BTA 15/07/2032 7,50%	100	94 250	89 770	0,02%
BTA 11/08/2022 5,60%	39 393	37 219 259	40 608 471	7,58%
BTA 11/02/2022 6%	19 483	18 845 968	19 639 490	3,67%
BTA 11/02/2027 7,20%	9 400	8 385 400	8 601 568	1,61%
BTA 11/06/2025 6,5%	8 300	7 473 116	7 514 167	1,40%
BTA 11/03/2026 6,3%	20 080	18 642 056	19 289 512	3,60%
BTA 12/01/2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 151 895	2,83%

BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 333 852	2,49%
BTA 13/04/2023 6,00%	1 100	1 029 351	1 053 540	0,20%
BTA 13/01/2021 5,75%	13 675	13 121 513	13 952 873	2,61%
BTA 14/06/2021 6,00%	14 465	14 104 650	14 356 696	2,68%
BTA 14/10/2020 5,5%	4 923	4 833 350	5 070 627	0,95%
BTA 15/06/2023 6%	7 818	7 310 786	7 571 899	1,41%
BTA 29/03/2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 768 233	1,08%
<b>Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées</b>		<b>21 852 925</b>	<b>22 576 945</b>	<b>4,22%</b>
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	10 919 451	2,04%
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	4 957 821	0,93%
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	6 699 673	1,25%
<b>Titres d'OPCVM</b>				
<b>Actions SICAV</b>		<b>7 498 503</b>	<b>7 340 058</b>	<b>1,37%</b>
AMEN PREMIERE SICAV	19 320	2 000 122	1 910 941	0,36%
SICAV BH OBLIGATAIRE	38 344	3 998 436	3 900 773	0,73%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 528 343	0,29%
<b>TOTAL</b>		<b>277 326 999</b>	<b>288 303 364</b>	<b>53,85%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>51,52%</b>

(\*) Voir note 6

**Note 5 : Placements monétaires**

5.1- Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2020 à 269 390 373 dinars, dont 26 843 475 dinars représentant les « Créances sur opérations de pensions livrées », et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% de l'actif net
<b>Dépôts à vue</b>		<b>21 619 559</b>	<b>21 684 222</b>	<b>4,05%</b>
Amen Bank Place Pasteur		21 208 705	21 270 849	3,97%
Amen Bank siège		410 854	413 373	0,08%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</b>		<b>1 922 601</b>	<b>1 931 483</b>	<b>0,36%</b>
BT ENDA au 10/12/2020 à 10% pour 180 jours	2 000 000	1 922 601	1 931 483	0,36%
<b>Dépôts à terme</b>		<b>70 797 000</b>	<b>74 063 012</b>	<b>13,83%</b>
AB au 21/05/2024 à 10% pour 1827 jours		900 000	908 089	0,17%
AB au 22/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	807 015	0,15%
AB au 23/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	806 838	0,15%
BH BANK au 09/11/2020 à 11,81% pour 364 jours		1 548 000	1 641 363	0,31%
BH BANK au 24/11/2020 à 12,25% pour 350 jours		355 000	374 444	0,07%
BH BANK au 24/11/2020 à 12,25% pour 349 jours		1 014 000	1 069 267	0,20%
BH BANK au 10/12/2020 à 12,25% pour 360 jours		1 355 000	1 427 034	0,27%
BH BANK au 10/12/2020 à 12,35% pour 353 jours		5 500 000	5 784 355	1,08%
BH BANK au 21/10/2020 à 12,5% pour 300 jours		6 419 000	6 749 622	1,26%
BH BANK au 08/06/2021 à 12,95% pour 530 jours		5 000 000	5 266 805	0,98%
BH BANK au 28/06/2021 à 12,95% pour 550 jours		5 000 000	5 266 805	0,98%
BIAT au 27/10/2020 à 10,51% pour 305 jours		5 140 000	5 361 414	1,00%
BH BANK au 01/09/2021 à 13% pour 611 jours		3 500 000	3 683 496	0,69%
BH BANK au 13/09/2021 à 13% pour 623 jours		3 500 000	3 683 496	0,69%

BH BANK au 10/11/2021 à 13% pour 681 jours	5 334 000	5 613 648	1,05%
BH BANK au 22/11/2021 à 13% pour 692 jours	5 762 000	6 062 445	1,13%
BH BANK au 05/01/2021 à 12,15% pour 366 jours	118 000	123 593	0,02%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 365 jours	500 000	523 301	0,10%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 364 jours	392 000	410 164	0,08%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 363 jours	2 000 000	2 092 140	0,39%
BH BANK au 10/12/2020 à 12,15% pour 335 jours	17 000	17 783	0,00%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 361 jours	33 000	34 503	0,01%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 358 jours	26 000	27 163	0,01%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 356 jours	1 501 000	1 567 353	0,29%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 598 jours	500 000	521 171	0,10%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 588 jours	118 000	122 682	0,02%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 577 jours	396 000	410 553	0,08%
ATB a19/02/2021 à 12,1% pour 365 jours	5 000 000	5 175 036	0,97%
BH BANK au 24/02/2021 à 12,15% pour 369 jours	6 500 000	6 726 756	1,26%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 567 jours	7 000	7 239	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 628 jours	582 000	601 528	0,11%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 623 jours	293 000	302 441	0,06%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 602 jours	73 000	74 766	0,01%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 595 jours	22 000	22 495	0,00%
BIAT au 08/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	9 000	9 138	0,00%
BIAT au 20/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	9 000	9 119	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 573 jours	116 000	117 968	0,02%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 567 jours	28 000	28 435	0,01%
BIAT au 24/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	19 000	19 236	0,00%
BIAT au 28/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	63 000	63 738	0,01%
BIAT au 28/04/2021 à 7,8% pour 349 jours	60 000	60 492	0,01%
BIAT au 08/10/2020 à 7,8% pour 100 jours	488 000	488 083	0,09%

<b>Certificats de dépôt</b>	<b>99 000 000</b>	<b>92 698 757</b>	<b>96 112 951</b>	<b>17,95%</b>
BIAT au 08/10/2020 à 10,61% pour 310 jours	10 000 000	9 330 278	9 786 120	1,83%
BH BANK au 24/11/2020 à 12,25% pour 350 jours	4 000 000	3 659 449	3 857 941	0,72%
ATB au 03/12/2020 à 12,10% pour 350 jours	4 500 000	4 121 076	4 332 191	0,81%
ATB au 14/12/2020 à 12,10% pour 360 jours	3 000 000	2 740 946	2 880 547	0,54%
ATB au 10/12/2020 à 12,10% pour 350 jours	3 000 000	2 747 384	2 883 075	0,54%
ATB au 10/11/2020 à 12,10% pour 320 jours	3 000 000	2 766 934	2 903 860	0,54%
ATB au 30/11/2020 à 12,10% pour 340 jours	3 000 000	2 753 861	2 889 962	0,54%
BIAT au 27/07/2020 à 10,51% pour 210 jours	5 000 000	4 768 933	4 971 392	0,93%
ATB au 03/01/2021 à 12,10% pour 360 jours	1 500 000	1 368 550	1 433 198	0,27%
BH BANK au 03/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	3 500 000	3 192 156	3 343 555	0,62%
BH BANK au 04/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	3 500 000	3 192 156	3 342 714	0,62%
ATB au 15/01/2021 à 12,10% pour 360 jours	4 500 000	4 105 651	4 286 664	0,80%
BH BANK au 15/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	3 000 000	2 736 134	2 857 253	0,53%
BIAT au 22/07/2020 à 10,51% pour 180 jours	11 000 000	10 560 648	10 948 742	2,04%
BH BANK au 28/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	1 000 000	913 330	949 202	0,18%
ATB au 13/02/2021 à 12,10% pour 360 jours	5 000 000	4 561 835	4 728 242	0,88%
BH BANK au 14/02/2021 à 12,15% pour 360 jours	4 500 000	4 104 201	4 253 437	0,79%
BH BANK au 26/02/2021 à 12,15% pour 360 jours	1 500 000	1 368 067	1 413 487	0,26%
BIAT au 11/01/2021 à 10,57% pour 320 jours	7 000 000	6 519 038	6 708 417	1,25%
ATB au 09/03/2021 à 12,10% pour 360 jours	2 000 000	1 825 161	1 879 768	0,35%
BIAT au 07/07/2020 à 8,53% pour 70 jours	5 000 000	4 936 093	4 994 522	0,93%
BIAT au 23/07/2020 à 7,80% pour 70 jours	5 000 000	4 940 240	4 981 218	0,93%
BH BANK au 20/07/2020 à 6,81% pour 20 jours	3 500 000	3 489 447	3 489 974	0,65%
BIAT au 10/07/2020 à 7,80% pour 10 jours	2 000 000	1 997 189	1 997 470	0,37%

<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>51 600 000</b>	<b>47 877 121</b>	<b>48 755 230</b>	<b>9,11%</b>
BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, Taux 7,2%	4 800 000	4 474 271	4 517 496	0,84%
BTCT 52 SEMAINES 22/06/2021, Taux 7,15%	4 800 000	4 476 381	4 481 697	0,84%
BTCT 52 SEMAINES 15/12/2020, Taux 8,22%	2 000 000	1 846 529	1 910 536	0,36%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 660 701	4 685 894	0,88%
BTCT 52 SEMAINES 02/03/2021, Taux 8,2%	5 000 000	4 610 396	4 711 473	0,88%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 648 568	4 683 467	0,87%
BTCT 52 SEMAINES 15/12/2020, Taux 8,22%	2 500 000	2 304 760	2 387 490	0,45%
BTCT 52 SEMAINES 17/11/2020, Taux 8,22%	2 500 000	2 308 161	2 400 108	0,45%
BTCT 52 SEMAINES 15/12/2020, Taux 8,22%	1 000 000	924 629	955 541	0,18%
BTCT 52 SEMAINES 28/07/2020, Taux 8,28%	4 000 000	3 685 515	3 917 354	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 666 791	4 687 112	0,88%
BTCT 52 SEMAINES 02/03/2021, Taux 8,2%	5 000 000	4 603 628	4 710 119	0,88%
BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 666 791	4 706 943	0,88%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>26 800 290</b>	<b>26 843 475</b>	<b>5,01%</b>
Prise en pension BTA Janvier 2021, 5,75%, BH BANK du 30/06/2020 au 03/08/2020, taux de 7,80%		9 500 000	9 502 058	1,77%
Prise en pension BTA Janvier 2021, 5,75% ; BH BANK du 18/06/2020 au 06/07/2020, taux de 7,80%		5 000 000	5 014 083	0,94%
Prise en pension BTA Mars 2026, 6,30%, BH BANK du 11/06/2020 au 13/07/2020, taux de 7,80%		3 500 000	3 515 167	0,66%
Prise en pension BTA Mars 2026, 6,30%, BH BANK du 22/06/2020 au 27/07/2020, taux de 7,80%		5 800 000	5 811 310	1,09%
Prise en pension BTA Aout 2022 5,60%, BIAT du 30/06/2020 au 23/07/2020, taux de 6,80%		3 000 290	3 000 857	0,56%
<b>TOTAL</b>		<b>261 715 329</b>	<b>269 390 373</b>	<b>50,31%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>48,14%</b>

**5.2-** Le décret-loi n°2020-30 du 10 juin 2020 a instauré une nouvelle disposition relative à la Retenue à la Source sur les revenus de capitaux mobiliers et certains revenus d'intérêts des placements monétaires qui sont, désormais soumis à une Retenue à la Source définitive et libératoire de 35% au lieu de 20%.

Néanmoins, cette décision n'était pas claire en l'absence de tout éclaircissement de la part des autorités concernées, notamment les notes communes explicatives de l'administration fiscale, l'AIB a présenté à ce propos une demande au nom des OPCVM, qui reste jusqu'à ce jour sans réponse.

Etant donné que cette nouvelle disposition demeure sans aucun éclaircissement, Tunisie SICAV n'a pas procédé au changement de traitement de la Retenue à la Source au taux de 35%, ce qui a généré une insuffisance de provision de l'ordre de 612 377 dinars en date du 30/06/2020.

Par ailleurs, le comité de gestion de TUNISIE SICAV s'est réuni le lundi 6 juillet 2020 à ce sujet et après avoir passé en revue la situation au 06/07/2020 et constaté une insuffisance de provision de l'ordre de 630 245 dinars, représentant le complément des retenues à la source non abonnée sur les intérêts courus des comptes à terme arrêtés au 06/07/2020, dont le taux de la rémunération est supérieur à TMM-1%, ledit comité a décidé ce qui suit :

- 1- Appliquer immédiatement le taux RS de 35% sans attendre la réponse sur la lettre envoyée par l'AIB, ni la sortie de la note commune,
- 2- Etaler le montant des insuffisances de provision arrêté en date VL du 07/07/2020 sur l'année en cours jusqu'à la journée comptable du 31/12/2020 (valeur liquidative du 01/01/2021) à raison de 3520,920 par jour.

#### **Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2020 à 1 910 090 dinars contre 816 dinars au 30/06/2019 et se détaille comme suit :

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Ventes titres à encaisser	1 900 782	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	-39 840	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	9 308	0	0
<b>Total</b>	<b>1 910 090</b>	<b>816</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 provisionnée en totalité.

Durant le premier et deuxième trimestre de l'exercice 2020, TUNISIE SICAV a constaté une provision de l'ordre de 118 518 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 30/06/2020 à 22 576 945 dinars et englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de mise en pensions livrées.

#### **Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2020 à 1 323 900 dinars contre 1 381 246 dinars au 30/06/2019 et englobe le montant à payer à « Tunisie Valeurs » au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2020 et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Montant HT	1 308 848	1 365 542	1 332 295
TVA	248 681	259 453	253 136
<b>Total TTC</b>	<b>1 557 529</b>	<b>1 624 995</b>	<b>1 585 431</b>
Retenue à la source	233 629	243 749	237 815
<b>Net à payer</b>	<b>1 323 900</b>	<b>1 381 246</b>	<b>1 347 616</b>

#### **Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à 284 526 dinars contre 3 466 944 dinars au 30/06/2019, et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Redevance CMF	43 453	45 106	44 092
Retenues à la source sur commissions	233 629	243 749	237 815
TCL à payer	7 222	15 460	14 624
Achats titres à payer	0	7 656	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	3 154 866	1 392 921
Autres	222	107	308
<b>Total</b>	<b>284 526</b>	<b>3 466 944</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 30 Juin 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	124 091 878
Nombre de titres émis	691 122
Nombre d'actionnaires nouveaux	730

**Rachats effectués**

Montant	-114 214 036
Nombre de titres rachetés	636 108
Nombre d'actionnaires sortants	950

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 043
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	846 735
Régularisation des sommes non distribuables	19 890
Résultats antérieurs incorporés au capital	24 575 508
Régularisation des résultats incorporés au capital	499 692

**Capital au 30/06/2020**

Montant	521 627 788
Nombre de titres	2 760 675
Nombre d'actionnaires	10 598

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

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 4 094 505 dinars pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020, contre 4 731 447 dinars pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Année 2019
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- Intérêts	1 206 075	2 705 208	1 856 405	3 758 862	7 439 369
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- Intérêts (BTA , Emprunt National)	2 489 527	4 910 531	2 469 690	4 544 074	9 515 515
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>					
- Dividendes	398 903	398 903	405 352	405 352	405 352
<b>Total</b>	<b>4 094 505</b>	<b>8 014 642</b>	<b>4 731 447</b>	<b>8 708 288</b>	<b>17 360 236</b>

**Note 12 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 à 5 116 170 dinars, contre 4 073 570 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre de 2020 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les billets de trésorerie, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaillent ainsi :

	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Année 2019
Intérêts des certificats de dépôt	2 354 222	4 997 212	2 686 108	5 646 582	11 556 080
Intérêts des dépôts à vue	766 702	1 733 764	85 859	137 185	361 593
Intérêts des BTCT	530 841	797 282	49 914	82 723	500 530
Intérêts des dépôts à terme	809 452	2 501 348	1 180 558	3 047 021	5 339 176
Intérêts des billets de trésorerie	8 882	8 882	71 131	172 748	172 748
Revenus des prises en pension	646 072	748 534	0	0	0
<b>Total</b>	<b>5 116 170</b>	<b>10 787 021</b>	<b>4 073 570</b>	<b>9 086 259</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 01/04/2020 au 30/06/2020 à 457 577 dinars contre 27 576 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 01/04/2020 au 30/06/2020 à 1 557 529 dinars, contre 1 624 995 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et représente la commission de gestion facturée par « Tunisie Valeurs » au titre du deuxième trimestre de 2020.

	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Année 2019
Rémunération du gestionnaire	1 557 529	3 060 670	1 624 995	3 267 272	6 496 379
<b>Total</b>	<b>1 557 529</b>	<b>3 060 670</b>	<b>1 624 995</b>	<b>3 267 272</b>	<b>6 496 379</b>

**Note 15 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 à 154 867 dinars, contre 170 052 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Année 2019
Redevance CMF	130 885	257 199	136 555	274 561	545 914
TCL	22 833	49 153	22 396	45 376	88 290
Autres	1 149	1 587	11 101	11 636	23 172
<b>Total</b>	<b>154 867</b>	<b>307 939</b>	<b>170 052</b>	<b>331 573</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 ». Cette dernière est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxes 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.