

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2021

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 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 735 850 939 dinars, un actif net de 689 194 907 dinars et un bénéfice de la période de 16 439 024 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2021, 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 2021, 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.

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

Vérifications spécifiques

Nous avons constaté qu'au 30 Juin 2021, la société « TUNISIE SICAV », emploie 47,69% de son actif en valeurs mobilières admises à la cote de la bourse ou parts d'organismes de placement collectif. Ce taux est en dessous du minimum de 50% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 31 Juillet 2021

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

Tunis, le 31 Juillet 2021

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2021

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	350 931 136	288 303 364	337 370 060
Obligations et valeurs assimilées		319 244 281	280 963 306	320 406 638
Titres des Organismes de Placement Collectif		31 686 855	7 340 058	16 963 422
Placements monétaires et disponibilités		384 919 803	269 390 901	338 865 511
Placements monétaires	5	384 918 859	269 390 373	338 864 960
Disponibilités		944	528	551
Créances d'exploitation	6	0	1 910 090	1 501 395
TOTAL ACTIF		735 850 939	559 604 355	677 736 966
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	0	22 576 945	11 959 434
Opérateurs créditeurs	8	1 706 801	1 323 900	1 605 692
Autres créditeurs divers	9	44 949 231	284 526	1 757 910
TOTAL PASSIF		46 656 032	24 185 371	15 323 036
ACTIF NET				
Capital	10	674 353 229	521 627 788	631 096 725
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		14 841 678	13 791 196	31 317 205
ACTIF NET		689 194 907	535 418 984	662 413 930
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		735 850 939	559 604 355	677 736 966

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Année 2020
Revenus du portefeuille-titres	11	4 594 523	8 605 206	4 094 505	8 014 642	15 574 364
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 069 402	8 080 085	3 695 602	7 615 739	15 175 461
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		525 121	525 121	398 903	398 903	398 903
Revenus des placements monétaires	12	5 198 993	10 475 295	5 116 170	10 787 021	21 026 894
Intérêts des certificats de dépôt		1 236 297	2 445 524	2 354 222	4 997 212	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue		52 880	122 303	766 702	1 733 764	272 595
Intérêts des bons du trésor à court terme		898 674	2 026 754	530 841	797 282	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme		1 980 505	3 948 253	809 452	2 501 348	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	8 882	8 882	77 399
Revenus des prises en pension		1 030 638	1 932 462	646 072	748 534	1 771 472
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 793 516	19 080 501	9 210 675	18 801 663	36 601 258
Intérêts des mises en pensions	13	-13 987	-94 301	-457 577	-1 925 972	-2 259 366
Charges de gestion des placements	14	-2 008 001	-3 960 905	-1 557 529	-3 060 670	-6 661 931
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 771 528	15 025 295	7 195 569	13 815 021	27 679 961
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	15	-193 633	-386 665	-154 867	-307 939	-661 988
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 577 895	14 638 630	7 040 703	13 507 083	27 017 973
Régularisation du résultat d'exploitation		300 309	203 048	215 498	284 114	4 299 232
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		7 878 204	14 841 678	7 256 200	13 791 196	31 317 205
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-300 309	-203 048	-215 498	-284 114	-4 299 232
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		213 532	713 158	263 081	3 043	1 526 089
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		414 244	1 087 235	48 347	846 735	983 896
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 205 671	16 439 024	7 352 130	14 356 860	29 527 958

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Année 2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 205 671	16 439 024	7 352 130	14 356 860	29 527 958
Résultat d'exploitation	7 577 895	14 638 630	7 040 702	13 507 082	27 017 973
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	213 532	713 158	263 081	3 043	1 526 089
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	414 244	1 087 235	48 347	846 735	983 896
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	20 604 935	10 341 953	11 258 432	10 681 538	122 505 386
Souscriptions					
Capital	152 587 042	236 176 079	57 249 409	124 091 878	385 754 213
Régularisation des sommes non distribuables	8 003 075	12 574 817	6 370 117	6 413 775	20 525 131
Régularisation des sommes distribuables	2 673 741	3 111 740	-2 152 337	1 736 861	12 397 842
Rachats					
Capital	-133 307 424	-226 566 020	-46 752 477	-114 214 036	-273 567 834
Régularisation des sommes non distribuables	-6 978 067	-12 045 971	-5 855 433	-5 894 193	-14 505 356
Régularisation des sommes distribuables	-2 373 432	-2 908 692	2 399 153	-1 452 747	-8 098 610
VARIATION DE L'ACTIF NET	28 810 607	26 780 977	18 610 562	25 038 398	152 033 344
ACTIF NET					
En début de période	660 384 300	662 413 930	516 808 422	510 380 586	510 380 586
En fin de période	689 194 907	689 194 907	535 418 984	535 418 984	662 413 930
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 279 447	3 330 476	2 702 213	2 705 661	2 705 661
En fin de période	3 381 191	3 381 191	2 760 675	2 760 675	3 330 476
VALEUR LIQUIDATIVE	203,832	203,832	193,945	193,945	198,895
TAUX DE RENDEMENT	1,22%	2,48%	1,41%	2,82%	5,44%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2021

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 30 Juin 2021, 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 2021, 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 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 30 Juin 2021 à 350 931 136 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées		306 165 855	319 244 281	46,32%
Obligations des sociétés		58 559 421	59 784 301	8,67%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	293 326	295 040	0,04%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	525 000	528 302	0,08%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM+2,2%	20 000	1 200 000	1 282 015	0,19%
ABC 2020-1 CA TF	25 000	2 000 000	2 004 340	0,29%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	2 930 400	3 070 419	0,45%
AMEN BANK SUB 2011-1 TF	26 000	260 000	269 664	0,04%
AMEN BANK SUB 2012 A TF	28 900	578 000	600 724	0,09%
AMEN BANK SUB 2012 B TV	11 350	225 473	236 883	0,03%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	800 000	828 805	0,12%
AMEN BANK SUB.2009 TR A	52 850	1 407 396	1 453 459	0,21%
AMEN BANK SUB.2009 TR B	4 000	106 520	111 075	0,02%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7,4%	40 000	800 000	808 045	0,12%
AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 000 000	1 012 162	0,15%
ATB 2007/1 D	8 000	352 000	354 355	0,05%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	1 066 200	1 071 994	0,16%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2, 5%	8 000	640 000	652 565	0,09%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	260 000	266 312	0,04%
ATL 2016-1 CAT. A - TF 7,5%	22 993	919 720	933 312	0,14%
ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	1 800 000	1 833 234	0,27%
ATL 2018-1 CAT. B TMM+2,2%	25 000	1 500 000	1 598 294	0,23%
ATL 2019-1 CAT A TF	2 000	160 000	168 421	0,02%
ATL 2020-1 CAT A TF	10 000	1 000 000	1 058 244	0,15%
ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	800 000	802 399	0,12%
ATTIJARI BANK SUB.2017C A - TF 7,4%	75 000	1 490 900	1 499 215	0,22%
ATTIJARI LEAS. SUB14	5 000	100 000	103 176	0,01%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	100 000	101 197	0,01%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	1 200 000	1 224 776	0,18%
BH BANK 2009	75 000	2 302 500	2 351 179	0,34%
BH BANK SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	24 000	960 000	972 498	0,14%
BH BANK SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	600 000	612 756	0,09%
BH BANK SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	900 000	915 964	0,13%
BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2%	25 000	1 500 000	1 588 916	0,23%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7,4%	20 000	400 000	402 336	0,06%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	399 200	403 224	0,06%
BTE 2011C B TF	30 000	1 650 000	1 682 101	0,24%
BTE 2010 B	25 900	1 295 000	1 342 655	0,19%
BTK 2009 CAT.C	15 000	399 450	407 155	0,06%
BTK 2009 CAT.D	8 500	382 500	388 630	0,06%
CIL 2016/2 TF	25 000	500 000	511 178	0,07%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 000 000	1 018 819	0,15%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	400 000	400 267	0,06%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	210 000	0	0,00%
STB 2008/1 CATB	11 250	210 938	212 621	0,03%

STB 2008/2	27 000	675 000	687 790	0,10%
STB 2010/1 CATB	50 000	1 331 500	1 346 985	0,20%
TL 2014-2 CAT.B TF	10 000	200 000	206 770	0,03%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	341 240	343 999	0,05%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7,55%	6 269	125 380	125 878	0,02%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	1 800 000	1 807 385	0,26%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	1 200 000	1 229 901	0,18%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	400 000	403 833	0,06%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM+2,3%	20 000	800 000	808 245	0,12%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	1 200 000	1 246 001	0,18%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT.B TF	6 850	137 000	137 047	0,02%
TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	214 969	219 618	0,03%
TLF 2019-1 CA TF	23 783	1 426 980	1 428 050	0,21%
TLF 2020-1 CA TF	26 820	2 145 600	2 164 147	0,31%
TLF SUBORDONNE 2020 -TF	3 900	390 000	403 405	0,06%
TLF 2021-1 TF	31 800	3 180 000	3 232 058	0,47%
UIB 2009/1 TR B	30 000	798 900	832 511	0,12%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 250 000	2 350 684	0,34%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 650 000	1 720 401	0,25%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	1 368 330	1 410 797	0,20%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	300 000	300 069	0,04%
Obligations de L'ETAT		44 505 193	44 505 206	6,46%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	44 500 000	6,46%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C 6,35%	145	5 193	5 206	0,00%
Bons du trésor assimilables		203 101 241	214 954 774	31,19%
BTA 09/12/2027 7,30%	22 210	20 089 155	21 055 384	3,06%
BTA 10/04/2024 6,00%	630	560 070	590 791	0,09%
BTA 11/02/2022 6,00%	19 483	18 845 968	19 763 390	2,87%
BTA 11/02/2027 7,20%	9 400	8 385 400	8 895 635	1,29%
BTA 11/06/2025 6,50%	9 179	8 284 345	8 591 198	1,25%
BTA 11/03/2026 6,30%	20 080	18 642 056	19 482 814	2,83%
BTA 12/01/2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 307 774	2,22%
BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 587 324	1,97%
BTA 13/04/2023 6,00%	1 100	1 029 351	1 074 337	0,16%
BTA 13/05/2027 7,20%	26 739	23 990 776	24 792 277	3,60%
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 478 585	0,36%
BTA 15/07/2032 7,50%	100	94 250	92 391	0,01%
BTA 15/06/2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 660 714	1,11%
BTA 11/08/2022 5,60%	56 878	53 867 557	58 438 702	8,48%
BTA 26 JANVIER 2028 7,50%	7 780	7 103 140	7 328 181	1,06%
BTA 29/03/2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 815 278	0,84%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées		0	0	0
Titres d'OPCVM		31 510 385	31 686 855	4,60%
AMEN PREMIERE SICAV	64 706	6 588 957	6 429 706	0,93%
SICAV BH OBLIGATAIRE	38 344	3 998 436	3 886 279	0,56%

SICAV ENTREPRISE	18 000	1 917 288	1 894 482	0,27%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	5 300	504 359	515 987	0,07%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	136 155	18 501 345	18 960 401	2,75%
TOTAL		337 676 240	350 931 136	50,92%
Pourcentage par rapport au total des actifs				47,69%

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2021 à 384 918 859 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% de l'actif net
Dépôts à vue		50 083 250	50 149 511	7,28%
Amen Bank Place Pasteur		49 449 132	49 511 810	7,18%
Amen Bank siège		634 118	637 700	0,09%
Dépôts à terme		94 138 000	96 144 595	13,95%
AB au 21/05/2024 à 10% pour 1827 jours		900 000	908 088	0,13%
AB au 22/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	806 663	0,12%
AB au 23/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	806 312	0,12%
BH BANK au 01/09/2021 à 13% pour 611 jours		3 500 000	3 683 496	0,53%
BH BANK au 13/09/2021 à 13% pour 623 jours		3 500 000	3 683 496	0,53%
BH BANK au 10/11/2021 à 13% pour 681 jours		5 334 000	5 613 648	0,81%
BH BANK au 22/11/2021 à 13% pour 692 jours		5 762 000	6 062 445	0,88%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 598 jours		500 000	521 304	0,08%
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	410 658	0,06%
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	0,09%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 623 jours		293 000	302 441	0,04%
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%
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	0,00%
BIAT au 14/07/2021 à 7,3% pour 239 jours		2 000 000	2 072 320	0,30%
BIAT au 25/11/2021 à 7,3% pour 360 jours		321 000	331 940	0,05%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 365 jours		35 000	36 160	0,01%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 365 jours		111 000	114 660	0,02%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 364 jours		131 000	135 299	0,02%
BIAT au 23/08/2021 à 7,13% pour 250 jours		2 500 000	2 576 965	0,37%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 350 jours		2 500 000	2 576 965	0,37%
BIAT au 29/07/2021 à 7,13% pour 220 jours		3 500 000	3 605 016	0,52%
BIAT au 09/07/2021 à 7,13% pour 200 jours		2 500 000	2 575 012	0,37%
BIAT au 14/07/2021 à 7,13% pour 203 jours		1 018 000	1 048 227	0,15%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		129 000	132 543	0,02%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 364 jours		153 000	157 178	0,02%

BIAT au 11/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		44 000	45 174	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,12% pour 364 jours		28 000	28 743	0,00%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 356 jours		23 000	23 599	0,00%
BH BANK au 25/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		49 000	50 201	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,15% pour 365 jours		49 000	50 067	0,01%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,15% pour 325 jours		59 000	60 257	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,23% pour 345 jours		49 000	49 924	0,01%
BIAT au 05/07/2021 à 7,23% pour 105 jours		7 000 000	7 112 035	1,03%
BIAT au 12/01/2022 à 7,23% pour 285 jours		28 000	28 399	0,00%
BIAT au 08/07/2021 à 7,23% pour 94 jours		5 075 000	5 144 967	0,75%
BIAT au 27/07/2021 à 7,23% pour 110 jours		3 000 000	3 039 933	0,44%
BIAT au 15/09/2021 à 7,23% pour 160 jours		3 000 000	3 039 933	0,44%
BIAT au 12/07/2021 à 7,23% pour 91 jours		5 058 000	5 122 122	0,74%
BIAT au 15/09/2021 à 7,23% pour 155 jours		59 000	59 739	0,01%
BIAT au 15/09/2021 à 7,23% pour 153 jours		68 000	68 830	0,01%
BIAT au 15/09/2021 à 7,23% pour 152 jours		1 535 000	1 553 487	0,23%
BIAT au 15/09/2021 à 7,23% pour 148 jours		117 000	118 335	0,02%
BIAT au 26/07/2021 à 7,23% pour 94 jours		2 500 000	2 527 335	0,37%
BIAT au 15/09/2021 à 7,23% pour 142 jours		20 000	20 209	0,00%
BIAT au 02/08/2021 à 7,23% pour 96 jours		2 185 000	2 207 160	0,32%
BIAT au 14/02/2022 à 7,23% pour 291 jours		12 000	12 120	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 287 jours		31 000	31 291	0,00%
BIAT au 16/08/2021 à 7,25% pour 97 jours		3 069 000	3 093 872	0,45%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours		26 000	26 174	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours		39 000	39 260	0,01%
BIAT au 02/09/2021 à 7,25% pour 100 jours		2 016 000	2 027 853	0,29%
BIAT au 02/09/2021 à 7,25% pour 98 jours		2 061 000	2 072 463	0,30%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 258 jours		103 000	103 491	0,02%
BIAT au 15/09/2021 à 7,25% pour 105 jours		21 000	21 097	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 118 jours		2 075 000	2 082 584	0,30%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 117 jours		45 000	45 157	0,01%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 116 jours		3 597 000	3 609 003	0,52%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 115 jours		112 000	112 356	0,02%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 112 jours		8 000	8 022	0,00%
BIAT au 20/09/2021 à 7,25% pour 97 jours		4 642 000	4 653 802	0,68%
BIAT au 23/09/2021 à 7,25% pour 94 jours		7 093 000	7 104 271	1,03%
BIAT au 23/09/2021 à 7,25% pour 93 jours		1 508 000	1 510 157	0,22%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 120 jours		16 000	16 018	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 98 jours		20 000	20 010	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 97 jours		33 000	33 010	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 277 jours		26 000	26 174	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 238 jours		10 000	10 016	0,00%
Certificats de dépôt	123 500 000	121 548 165	122 778 311	17,81%
BIAT au 23/09/2021 à 6,81% pour 350 jours	5 500 000	5 226 773	5 434 426	0,79%
BIAT au 13/09/2021 à 6,81% pour 340 jours	5 500 000	5 234 108	5 442 129	0,79%
BIAT au 05/11/2021 à 6,81% pour 340 jours	4 500 000	4 282 452	4 418 739	0,64%
BIAT au 15/11/2021 à 6,81% pour 350 jours	6 000 000	5 701 934	5 883 329	0,85%

BIAT au 25/11/2021 à 6,81% pour 360 jours	6 000 000	5 693 961	5 875 034	0,85%
ATB au 12/07/2021 à 6,81% pour 210 jours	3 000 000	2 908 303	2 995 197	0,43%
BH BANK au 07/01/2022 à 7,12% pour 360 jours	5 000 000	4 730 686	4 859 809	0,71%
BIAT au 09/07/2021 à 7,25% pour 50 jours	5 000 000	4 960 124	4 993 620	0,72%
BIAT au 01/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	10 000 000	9 983 921	10 000 000	1,45%
STUSID au 02/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	1 000 000	998 392	999 839	0,15%
BIAT au 02/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	5 000 000	4 991 961	4 999 196	0,73%
BH BANK au 14/07/2021 à 7,25% pour 20 jours	1 500 000	1 495 186	1 496 871	0,22%
BIAT au 14/07/2021 à 7,25% pour 20 jours	5 000 000	4 983 954	4 989 570	0,72%
STUSID au 03/08/2021 à 7,25% pour 40 jours	1 000 000	993 607	994 726	0,14%
AMEN BANK au 05/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	15 000 000	14 975 882	14 990 353	2,18%
BH BANK au 08/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	7 500 000	7 487 941	7 491 559	1,09%
BIAT au 28/07/2021 à 7,25% pour 30 jours	4 000 000	3 980 783	3 982 704	0,58%
AMEN BANK au 08/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	15 000 000	14 975 882	14 983 117	2,17%
BIAT au 29/07/2021 à 7,25% pour 10 jours	7 000 000	6 966 370	6 968 612	1,01%
STUSID au 18/08/2021 à 7,25% pour 50 jours	1 000 000	992 025	992 344	0,14%
AMEN BANK au 09/07/2021 à 7,25% 10 jours	10 000 000	9 983 921	9 987 137	1,45%
Bons de trésor à court terme	51 000 000	48 411 442	49 642 195	7,20%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	6 000 000	5 625 298	5 902 503	0,86%
BTCT 52 SEMAINES 18/01/2022, Taux 6,61%	1 500 000	1 456 038	1 437 819	0,21%
BTC 52 SEMAINES 24/05/2022, Taux 6,80%	4 300 000	4 263 586	4 042 571	0,59%
BTCT 52 SEMAINES 17/08/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 709 140	4 895 586	0,71%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	12 200 000	11 412 000	11 996 535	1,74%
BTCT 52 SEMAINES 14/09/2021, Taux 7,15%	10 000 000	9 454 471	9 744 122	1,41%
BTCT 52 SEMAINES 16/11/2021, Taux 6,69%	7 000 000	6 739 521	6 772 878	0,98%
BTCT 52 SEMAINES 12/10/2021, Taux 7,14%	5 000 000	4 751 389	4 850 181	0,70%
Créances sur opérations de pensions livrées	Nombre de BTA	65 375 263	66 204 247	9,61%
Prise en pension BTA Février 2022, 6,00% BH BANK du 19/05/2021 au 02/08/2021, taux 7,25%	4 654	4 700 000	4 740 701	0,69%
Prise en pension BTA JANVIER 2024, 6,00% BH BANK du 30/04/2021 au 05/07/2021, taux 7,23%	6 175	6 000 000	6 074 710	0,88%
Prise en pension BTA Décembre 2027, 7,30% BH BANK du 19/01/2021 au 06/12/2021, taux 7,12%	4 907	4 500 000	4 645 070	0,67%
Prise en pension BTA FEVRIER 2022, 6,00% BH BANK du 18/05/2021 au 14/07/2021, taux 7,25%	7 428	7 500 000	7 566 458	1,10%
Prise en pension BTA JANVIER 2024, 6,00% BH BANK du 10/05/2021 au 19/07/2021, taux 7,25%	7 183	7 000 000	7 073 306	1,03%
Prise en pension BTA Novembre 2021, 6,10% BH BANK du 16/02/2021 au 20/09/2021, taux 7,15%	1 481	1 500 000	1 540 219	0,22%
Prise en pension BTA JANVIER 2024, 6,00% BH BANK du 27/04/2021 au 26/07/2021, taux 7,23%	4 100	4 000 000	4 052 217	0,59%
Prise en pension BTA JANVIER 2024, 6,00% BH BANK du 10/05/2021 au 29/07/2021, taux 7,25%	7 183	7 000 000	7 073 306	1,03%
Prise en pension BTA Février 2022, 6,00% BIAT du 07/06/2021 au 16/08/2021, taux 7,25%	987	999 997	1 004 831	0,15%
Prise en pension BTA MAI 2027, 7,20% BIAT du 28/05/2021 au 27/07/2021, taux 7,25%	2 505	2 313 042	2 328 879	0,34%
Prise en pension BTA NOVEMBRE 2021, 6,10% BIAT du 21/05/2021 au 20/07/2021, taux 7,25%	4 168	4 289 237	4 324 653	0,63%
Prise en pension BTA Août 2022, 5,60% BIAT du	5 012	5 000 040	5 172 108	0,75%

08/01/2021 au 28/07/2021, taux 7,12%				
Prise en pension BTA Octobre 2026, 6,30% BIAT du 29/04/2021 au 28/07/2021, taux 7,23%	2 052	1 900 773	1 924 823	0,28%
Prise en pension BTA Mai 2022, A 6,90% BIAT du 29/06/2021 au 30/08/2021, taux 7,25%	7 933	8 000 843	8 004 066	1,16%
Prise en pension BTA Octobre 2023, 6,00% BIAT du 06/05/2021 au 30/09/2021, taux 7,25%	675	671 330	678 901	0,10%
TOTAL		379 556 120	384 918 859	55,85%
Pourcentage par rapport au total des actifs				52,31%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde nul au 30/06/2021 contre 1 910 090 dinars au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Ventes titres à encaisser	0	1 900 782	0
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696	-78 696	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	9 308	1 501 395
Total	0	1 910 090	1 501 395

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1^{er} 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 provisionnées en totalité.

En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées

Cette rubrique affiche un solde nul au 30/06/2021 contre 22 576 945 dinars au 30/06/2020 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 30/06/2021 à 1 706 801 dinars contre 1 323 900 dinars au 30/06/2020 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2021 et se détaille ainsi :

	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Montant HT	1 687 396	1 308 848	1 587 436
TVA	320 605	248 681	301 613
Total TTC	2 008 001	1 557 529	1 889 049
Retenue à la source	301 200	233 629	283 357
Net à payer	1 706 801	1 323 900	1 605 692

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à 44 949 231 dinars contre 284 526 dinars au 30/06/2020 et se détaille ainsi :

	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Redevance CMF	56 686	43 453	56 499
Retenues à la source sur commissions	301 200	233 629	283 357
TCL à payer	8 483	7 222	8 263
Achats titres à payer	44 506 839	0	1 409 488 ^(*)
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	75 816	0	0 ^(*)
Autres	206	222	303
Total	44 949 231	284 526	1 757 910

(*) Un montant de 1 401 833 dinars a été reclassé de la rubrique « Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée » à la rubrique « Achat titres à payer ».

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2021 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2020

Montant	631 096 725
Nombre de titres	3 330 476
Nombre d'actionnaires	10 570

Souscriptions réalisées

Montant	236 176 079
Nombre de titres émis	1 246 368
Nombre d'actionnaires nouveaux	979

Rachats effectués

Montant	-226 566 020
Nombre de titres rachetés	-1 195 653
Nombre d'actionnaires sortants	-899

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	713 158
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 087 235
Régularisation des sommes non distribuables	51 962
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 317 205
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	476 884

Capital au 30/06/2021

Montant	674 353 229
Nombre de titres	3 381 191
Nombre d'actionnaires	10 650

Note 11 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 4 594 523 dinars pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021, contre 4 094 505 dinars pour même période de l'exercice 2020, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Année 2020
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	940 582	2 032 618	1 206 075	2 705 208	5 137 252
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	3 128 819	6 047 467	2 489 527	4 910 531	10 038 209
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	525 121	525 121	398 903	398 903	398 903
Total	4 594 523	8 605 206	4 094 505	8 014 642	15 574 364

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 à 5 198 993 dinars, contre 5 116 170 dinars pour même période de l'exercice 2020 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2021 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme les billets de trésorerie et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Année 2020
Intérêts des certificats de dépôt	1 236 297	2 445 524	2 354 222	4 997 212	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue	52 880	122 303	766 702	1 733 764	272 595
Intérêts des BTCT	898 674	2 026 754	530 841	797 282	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme	1 980 505	3 948 253	809 452	2 501 348	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	8 882	8 882	77 399
Revenus des prises en pension	1 030 638	1 932 462	646 072	748 534	1 771 472
Total	5 198 993	10 475 295	5 116 170	10 787 021	21 026 894

Note 13 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 à 13 987 dinars contre 457 577 dinars pour la même période de l'exercice 2020 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 01/04/2021 au 30/06/2021 à 2 008 001 dinars contre 1 557 529 dinars, pour la même période de l'exercice 2020, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2021.

	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Année 2020
Rémunération du gestionnaire	2 008 001	3 960 905	1 557 529	3 060 670	6 661 931
Total	2 008 001	3 960 905	1 557 529	3 060 670	6 661 931

Note 15 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 à 193 633 dinars, contre 154 867 dinars pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Année 2020
Redevance CMF	168 740	332 851	130 885	257 199	559 832
TCL	24 325	48 790	22 833	49 153	98 757
Autres	568	5 024	1 149	1 587	3 399
Total	193 633	386 665	154 867	307 939	661 988

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 contrepartie 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.