

## TUNISIE SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2024

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

#### **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 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 558 992 815 dinars, un actif net de 557501019 dinars et un bénéfice de la période de 8 602 582 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2024, 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 2024, 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.

Le Commissaire aux Comptes :

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

Tunis, le 31 Juillet 2024

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b>405 152 005</b>	<b>428 750 358</b>	<b>438 145 353</b>
Obligations et valeurs assimilées		401 791 267	424 370 673	420 369 028
Titres des Organismes de Placement Collectif		3 360 738	4 379 684	17 776 325
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>153 732 410</b>	<b>211 577 632</b>	<b>140 573 559</b>
Placements monétaires	<b>5</b>	153 731 264	211 576 599	140 572 419
Disponibilités		1 146	1 033	1 140
Créances d'exploitation	<b>6</b>	<b>108 400</b>	<b>12 777 362</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>558 992 815</b>	<b>653 105 352</b>	<b>578 718 912</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>7</b>	470 158	1 592 104	500 171
Autres créditeurs divers	<b>8</b>	1 021 638	360 141	827 544
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 491 796</b>	<b>1 952 245</b>	<b>1 327 715</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>9</b>	541 520 606	632 680 034	544 990 925
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		15 980 413	18 473 073	32 400 272
<b>ACTIF NET</b>		<b>557 501 019</b>	<b>651 153 107</b>	<b>577 391 197</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>558 992 815</b>	<b>653 105 352</b>	<b>578 718 912</b>

## ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
	<b>Note</b>					
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>7 266 622</b>	<b>14 533 094</b>	<b>7 865 631</b>	<b>15 487 906</b>	<b>30 467 569</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 218 680	14 485 152	7 668 964	15 291 239	30 270 902
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		47 941	47 941	196 667	196 667	196 667
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>2 996 136</b>	<b>5 856 307</b>	<b>3 605 218</b>	<b>7 174 676</b>	<b>13 935 875</b>
Intérêts des certificats de dépôt		932 983	2 098 902	840 101	1 653 299	4 359 758
Intérêts des dépôts à vue		38 442	76 244	75 407	128 121	274 142
Intérêts des bons du trésor à court terme		0	0	0	0	0
Intérêts des dépôts à terme		403 717	759 329	594 350	1 465 400	2 629 145
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension		1 620 994	2 921 832	2 095 360	3 927 856	6 672 830
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 262 757</b>	<b>20 389 401</b>	<b>11 470 849</b>	<b>22 662 582</b>	<b>44 403 443</b>
Intérêts des mises en pensions	12	0	0	0	0	0
Charges de gestion des placements	13	-1 688 587	-3 384 123	-1 873 064	-3 794 727	-7 458 786
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8 574 171</b>	<b>17 005 279</b>	<b>9 597 785</b>	<b>18 867 855</b>	<b>36 944 657</b>
Autres produits		0	0	0	1 631	1 631
Autres charges	14	-202 606	-371 900	-165 246	-378 024	-742 782
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8 371 565</b>	<b>16 633 379</b>	<b>9 432 539</b>	<b>18 491 462</b>	<b>36 203 506</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-579 632	-652 966	299 721	-18 389	-3 803 234
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>7 791 933</b>	<b>15 980 413</b>	<b>9 732 260</b>	<b>18 473 073</b>	<b>32 400 272</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		579 632	652 966	-299 721	18 389	3 803 234
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-481 176	-1 014 551	-825 326	-509 110	-1 108 744
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		712 193	1 626 235	899 525	909 771	2 125 696
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>8 602 582</b>	<b>17 245 063</b>	<b>9 506 738</b>	<b>18 892 124</b>	<b>37 220 458</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Année 2023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 619 457</b>	<b>17 245 063</b>	<b>9 506 738</b>	<b>18 892 124</b>	<b>37 220 458</b>
Résultat d'exploitation	8 388 439	16 633 379	9 432 539	18 491 462	36 203 506
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-481 176	-1 014 551	-825 326	-509 110	-1 108 744
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	712 193	1 626 235	899 525	909 771	2 125 696
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-23 239 076</b>	<b>-37 135 237</b>	<b>5 480 562</b>	<b>-30 775 804</b>	<b>-122 866 049</b>
<b>Souscriptions</b>					
Capital	105 162 334	153 595 075	143 479 868	243 070 065	409 579 470
Régularisation des sommes non distribuables	6 357 729	15 060 824	7 312 026	13 789 604	22 357 996
Régularisation des sommes distribuables	2 469 122	2 807 199	3 552 154	4 253 399	11 530 190
<b>Rachats</b>					
Capital	-126 527 507	-188 004 147	-138 551 405	-272 345 807	-522 835 332
Régularisation des sommes non distribuables	-7 652 001	-17 134 024	-7 059 649	-15 271 277	-28 164 949
Régularisation des sommes distribuables	-3 048 754	-3 460 165	-3 252 433	-4 271 788	-15 333 424
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-14 619 620</b>	<b>-19 890 175</b>	<b>14 987 300</b>	<b>-11 883 680</b>	<b>-85 645 591</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	572 120 642	577 391 197	636 165 807	663 036 786	663 036 786
En fin de période	557 501 020	557 501 020	651 153 107	651 153 107	577 391 197
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	4 835 886	4 954 467	5 710 584	6 037 742	6 037 742
En fin de période	4 641 657	4 641 657	5 757 724	5 757 724	4 954 467
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>120,108</b>	<b>120,108</b>	<b>113,092</b>	<b>113,092</b>	<b>116,540</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,54%</b>	<b>3,06%</b>	<b>1,52%</b>	<b>2,98%</b>	<b>6,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2024**

**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 2024, 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 2024, 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 2024 à 405127525 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>387 932 537</b>	<b>401 791 267</b>	<b>72%</b>
	<b>Obligations des sociétés</b>		<b>80 007 417</b>	<b>79 729 131</b>	<b>14,34%</b>
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	30 000	198 600	206 956	0,04%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 200 000	1 251 226	0,22%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	11 820	236 400	238 444	0,04%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	10 000	200 000	201 729	0,04%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	5 000	100 000	100 864	0,02%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	1 272 000	1 292 823	0,23%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	256 000	258 073	0,05%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	200 000	203 907	0,04%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	200 000	203 907	0,04%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	400 000	407 814	0,07%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	400 000	407 814	0,07%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	666 000	669 621	0,12%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	10 000	200 000	200 434	0,04%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
TN0002601045	STB 2010/1	50 000	331 000	334 845	0,06%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	1 169 520	1 238 405	0,22%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 500 000	1 567 131	0,28%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	156 000	161 382	0,03%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	300 000	301 887	0,05%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	26 480	27 886	0,01%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	255 000	259 108	0,05%
TN0002601029	STB 2008/2	27 000	168 750	171 963	0,03%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'actif net
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	906 500	939 883	0,17%
TN0001900844	BH 2009	10 000	76 000	77 611	0,01%
TN0001900844	BH 2009	65 000	494 000	504 473	0,09%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	349 867	361 328	0,06%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	15 000	99 300	101 703	0,02%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	1 200 000	1 242 807	0,22%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	3 000 000	3 152 761	0,57%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	800 000	812 024	0,15%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	2 000 000	2 019 424	0,36%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	800 000	847 680	0,15%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	4 000	80 000	80 174	0,01%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	5 000	100 000	100 217	0,02%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	6 000	120 000	120 260	0,02%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	1 800 000	1 895 237	0,34%
TN0002102101	ATL 2019-1 CA TF	2 000	40 000	42 110	0,01%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	700	14 000	14 333	0,00%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	5 000	100 000	102 375	0,02%
TN0007340078	SERVICOM 2016	3 000	210 000	0	0,00%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	350 000	35 063 000	35 306 470	6,33%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 043 781	0,90%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	2 400 000	2 533 246	0,45%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	3 000 000	3 053 024	0,55%
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	400 000	423 324	0,08%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	800 000	811 616	0,15%
XX000002278	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	1 500 000	1 580 400	0,28%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 707	0,19%
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	800 000	823 502	0,15%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	15 000	1 500 000	1 581 080	0,28%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	9 600	960 000	1 021 942	0,18%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	25 000	2 500 000	2 635 133	0,47%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	800 000	823 502	0,15%
XX000002216	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	880 000	909 785	0,16%
	<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>281 347 000</b>	<b>293 503 614</b>	<b>53%</b>
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	20 000 000	20 053 282	3,60%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	21 281 357	3,82%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 366 907	1,32%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	41 316 835	7,41%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	1 470	147 000	155 646	0,03%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 205 988	1,29%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	35 000	3 500 000	3 745 725	0,67%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	24 007 009	4,31%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 541 945	2,07%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	410 000	41 000 000	43 878 492	7,87%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 421 567	0,43%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	35 000 000	35 716 877	6,41%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	30 000 000	30 087 061	5,40%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	230 000	23 000 000	24 352 753	4,37%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	16 738 402	3,00%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 633 768	0,65%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'actif net
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>26 578 120</b>	<b>28 558 522</b>	<b>5,12%</b>
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 541 337	0,46%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 350	1 268 325	1 339 580	0,24%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	999	938 561	991 758	0,18%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 650	1 550 175	1 637 276	0,29%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	400	375 800	396 936	0,07%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	850	798 575	843 832	0,15%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	750	704 625	744 552	0,13%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	15	13 926	14 971	0,00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	5	4 642	4 990	0,00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	400	371 356	399 156	0,07%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	5	4 642	4 990	0,00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	973	903 323	970 733	0,17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10 043	9 323 813	10 048 869	1,80%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	965	895 896	962 773	0,17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	900	835 550	898 075	0,16%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	937	869 901	934 957	0,17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 163	1 079 717	1 160 382	0,21%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	993	921 891	990 736	0,18%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	7	6 499	6 986	0,00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	970	900 538	967 782	0,17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10	9 284	9 981	0,00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	5	4 642	4 990	0,00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 159	1 076 003	1 156 275	0,21%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	600	557 034	598 738	0,11%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	930	863 402	927 867	0,17%
	<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>3 218 669</b>	<b>3 360 738</b>	<b>0,60%</b>
TN0007150014	SICAV ENTREPRISE	9 070	965 394	974 308	0,17%
TN0001900752	SICAV BH OBLIGATAIRE	7 164	747 048	738 866	0,13%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	513 187	0,09%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	617 190	0,11%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	517 185	0,09%
	<b>TOTAL</b>		<b>391 151 201</b>	<b>405 152 005</b>	<b>73%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>72,71%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30Juin 2024 à 153731264 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'actif net
<b>Dépôts à vue</b>		<b>5 854 717</b>	<b>5 893 273</b>	<b>1,06%</b>
TS AB SIEGE1 81 101 108500		1 913 402	1 920 582	0,34%
TS ABP I 01 101 112699		3 941 316	3 972 691	0,71%
<b>Dépôts à terme</b>		<b>27 485 000</b>	<b>27 531 073</b>	<b>4,94%</b>
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 24/06/2024, 02/12/2024		4 966 000	4 972 834	0,89%
CAT TS BIATCAFF, 8.9600, 30/04/2024, 11/11/2024		26 000	26 317	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 26/06/2024, 26/09/2024		5 494 000	5 499 401	0,99%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 31/05/2024, 11/11/2024		55 000	55 335	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 20/02/2024, 11/11/2024		30 000	30 779	0,01%

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'actif net
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 29/03/2024, 01/07/2024		724 000	737 380	0,13%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 26/06/2024, 26/09/2024		10 000 000	10 009 830	1,80%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 13/02/2024, 11/11/2024		9 000	9 308	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 29/02/2024, 11/11/2024		20 000	20 484	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 18/06/2024, 18/09/2024		2 012 000	2 017 142	0,36%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 27/06/2024, 02/10/2024		4 149 000	4 152 263	0,74%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>68 000 000</b>	<b>66 981 975</b>	<b>12,01%</b>
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD0.5MD.23/04/24-01/08/24-9.96%		500 000	496 662	0,09%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD0.5MD.25/04/24-12/09/24-9.96%		500 000	492 223	0,09%
BNA-->CD3MD.08/05/24-23/01/25-10.57%		3 000 000	2 865 134	0,51%
BNA-->CD3MD.21/05/24-06/01/25-10.57%		3 000 000	2 875 243	0,52%
BNA-->CD4MD.24/05/24-18/02/25-10.57%		4 000 000	3 798 034	0,68%
BNA-->CD4MD.29/05/24-14/01/25-10.57%		4 000 000	3 826 616	0,69%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD1.5MD.03/06/24-23/07/24-9.47%		1 500 000	1 493 145	0,27%
BNA-->CD2MD.07/06/24-12/02/25-10.57%		2 000 000	1 901 090	0,34%
BIAT-->CD3MD.18/06/24-08/07/24-8.97%		3 000 000	2 995 835	0,54%
BNA-->CD3.5MD.21/06/24-07/01/25-10.57%		3 500 000	3 352 463	0,60%
BIAT-->CD4MD.24/06/24-04/07/24-8.97%		4 000 000	3 997 614	0,72%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD1MD.25/06/24-14/08/24-9.47%		1 000 000	990 861	0,18%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5MD.25/06/24-15/07/24-9.97%		5 000 000	4 984 577	0,89%
BIAT-->CD3MD.26/06/24-16/07/24-8.97%		3 000 000	2 991 074	0,54%
BANQUE DE TUNISIE-->CD10MD.26/06/24-16/07/24-8.97%		10 000 000	9 970 248	1,79%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5MD.26/06/24-16/07/24-9.47%		5 000 000	4 984 299	0,89%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD2.5MD.26/06/24-16/07/24-9.97%		2 500 000	2 491 737	0,45%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD3.5MD.27/06/24-17/07/24-9.47%		3 500 000	3 488 277	0,63%
AMEN BANK-->CD5MD.27/06/24-07/07/24-8.97%		5 000 000	4 994 035	0,90%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD3.5MD.28/06/24-08/07/24-9.97%		3 500 000	3 494 587	0,63%
BANQUE DE TUNISIE-->CD0.5MD.28/06/24-18/07/24-9.47%		500 000	498 221	0,09%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>Nombre</b>	<b>53 004 816</b>	<b>53 324 943</b>	<b>9,56%</b>
PPL -3,500M124J190624 211024 8,970%,BIAT3821BTA04/		3 500 156	3 510 622	0,63%
PPL -7,001M22J200624 120724 8,970%,BIAT7641BTA04/2		7 000 799	7 019 987	1,26%
PPL -5,501M65J280524 010824 8,970%,BIAT5713BTA02/2		5 500 531	5 547 130	0,99%
PPL -5,501M48J280524 150724 8,970%,BIAT5713BTA02/2		5 500 531	5 547 130	0,99%
PPL -6,000M49J210524 090724 8,970%,BIAT6198BTA10/2		6 000 454	6 061 753	1,09%
PPL -3,500M62J180624 190824 8,970%,BIAT3822BTA04/2		3 500 371	3 511 709	0,63%
PPL -5,000M20J270624 170724 8,970%,BIAT4860BTA11/2		5 000 174	5 005 158	0,90%
PPL -1,000M306J210224 231224 8,980%,BIAT1074BTA01/		1 000 262	1 032 948	0,19%
PPL -9,001M10J280624 080724 8,970%,BIAT9278BTA03/2		9 000 715	9 007 443	1,62%
PPL -7,001M46J160524 010724		7 000 822	7 081 063	1,27%

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'actif net
8,970%,BIAT7240BTA10/2				
<b>TOTAL</b>		<b>154 344 533</b>	<b>153 731 264</b>	<b>27,6%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>27,5%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30Juin 2024 à 108400 dinars et se détaille comme suit :

	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Ventes titres à encaisser	0	0	0
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	0	0	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	0	0	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	108 400	12 777 362	0
<b>Total</b>	<b>108 400</b>	<b>12 777 362</b>	<b>0</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 1,442KDT,

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 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2024 à 470 158 dinars contre 1 592 104 dinars au 30/06/2023 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2024 et se détaille ainsi :

	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Montant HT	464 813	1 574 003	494 485
TVA	88 314	299 061	93 952
<b>Total TTC</b>	<b>553 127</b>	<b>1 873 064</b>	<b>588 437</b>
Retenue à la source	-82 969	-280 960	88 266
<b>Net à payer</b>	<b>470 158</b>	<b>1 592 104</b>	<b>500 171</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à 1 021 638 dinars contre 360 141 dinars au 30/06/2023, et se détaille ainsi :

	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Redevance CMF	46 478	52 376	49 445
Retenues à la source sur commissions	140 683	262 006	146 831
TCL à payer	8 258	38 689	8 656
Achats titres à payer	826 046	6 839	622 102
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	0	0
Autres	172	231	510
<b>Total</b>	<b>1 021 638</b>	<b>360 141</b>	<b>827 544</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2024 se détaillent ainsi :

**Capital au 01/01/2024**

Montant	544 990 925
Nombre de titres	4 954 467
Nombre d'actionnaires	10 146

**Souscriptions réalisées**

Montant	153595075
Nombre de titres émis	1397106
Nombre d'actionnaires nouveaux	908

**Rachats effectués**

Montant	-188 004 147
Nombre de titres rachetés	1 709 916
Nombre d'actionnaires sortants	862

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-1 014 551
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 626 231
Régularisation des sommes non distribuables	-27 545
Résultats antérieurs incorporés au capital	32 400 272
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-2 045 655

**Capital au 30/06/2024**

Montant	541 520 605
Nombre de titres	4641657
Nombre d'actionnaires	10192

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 7 265 722 dinars pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024, contre 7 865 631 dinars pour même période de l'exercice 2023, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Année 2023
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<b>Revenus des obligations</b>					
- Intérêts	1 630 409	3 328 438	1 800 068	3 568 600	6 987 215
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 587 371	10 400 653	5 868 896	11 722 639	23 283 687
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>					
<b>Revenus des titres OPCVM</b>					
- Dividendes	47 941	47 941	196 667	196 667	196 667
<b>Total</b>	<b>7 265 722</b>	<b>13 777 033</b>	<b>7 865 631</b>	<b>15 487 906</b>	<b>30 467 569</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 à 2 996 136 dinars, contre 3 605 218 dinars pour même période de l'exercice 2023 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2024 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Année 2023
Intérêts des certificats de dépôt	932 983	2 098 902	840 101	1 653 299	4 359 758
Intérêts des dépôts à vue	38 442	76 244	75 407	128 121	274 142
Intérêts des BTCT	0	0	0	0	0
Intérêts des dépôts à terme	403 717	759 329	594 350	1 465 400	2 629 145
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension	1 620 994	2 921 832	2 095 360	3 927 856	6 672 830
<b>Total</b>	<b>2 996 136</b>	<b>5 856 307</b>	<b>3 605 218</b>	<b>7 174 676</b>	<b>13 935 875</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 à 1 695 536 dinars, contre 1 873 064 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du deuxième trimestre 2024.

	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Année 2023
Rémunération du Gestionnaire	423 884	846 031	468 266	948 682	1 864 697
Rémunération du Distributeur	1 271 652	2 538 092	1 404 798	2 846 045	5 594 089
<b>Total</b>	<b>1 695 536</b>	<b>3 384 123</b>	<b>1 873 064</b>	<b>3 794 727</b>	<b>7 458 786</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 à 169 294 dinars, contre 165 246 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Année 2023
Redevance CMF	124 431	284 362	157 391	318 865	626 750
TCL	26 497	52 744	29 419	56 506	112 003
Autres	18 366	34 794	-21 564	2 653	4 029
<b>Total</b>	<b>169 294</b>	<b>371 900</b>	<b>165 246</b>	<b>378 024</b>	<b>742 782</b>

## **Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

### **Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT". 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.