

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 688 321 783 dinars, un actif net de 686 032 218 dinars et un bénéfice de la période de 7 937 806 dinars.

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

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

Tunis, le 31 Octobre 2021

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2021

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	396 454 746	301 560 173	337 370 060
Obligations et valeurs assimilées		370 736 659	295 409 847	320 406 638
Titres des Organismes de Placement Collectif		25 718 087	6 150 326	16 963 422
Placements monétaires et disponibilités		291 867 037	303 777 990	338 865 511
Placements monétaires	5	291 865 726	303 777 531	338 864 960
Disponibilités		1 311	459	551
Créances d'exploitation	6	0	459 271	1 501 395
TOTAL ACTIF		688 321 783	605 797 434	677 736 966
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	0	6 829 022	11 959 434
Opérateurs créditeurs	8	1 750 821	1 455 381	1 605 692
Autres créditeurs divers	9	538 745	323 250	1 757 910
TOTAL PASSIF		2 289 565	8 607 653	15 323 036
ACTIF NET				
Capital	10	663 996 369	575 373 500	631 096 725
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		22 035 849	21 816 281	31 317 205
ACTIF NET		686 032 218	597 189 781	662 413 930
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		688 321 783	605 797 434	677 736 966

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
	Note					
Revenus du portefeuille-titres	11	4 858 686	13 463 892	3 775 513	11 790 155	15 574 364
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 858 686	12 938 771	3 775 513	11 391 252	15 175 461
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	525 121	0	398 903	398 903
Revenus des placements monétaires	12	4 893 964	15 369 259	4 694 663	15 481 684	21 026 894
Intérêts des certificats de dépôt		1 400 864	3 846 388	1 976 211	6 973 423	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue		66 845	189 147	13 304	177 124	272 595
Intérêts des bons du trésor à court terme		450 870	2 477 624	947 331	1 744 613	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme		1 509 870	5 458 123	1 454 956	5 526 247	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	38 911	47 793	77 399
Revenus des prises en pension		1 465 515	3 397 977	263 950	1 012 484	1 771 472
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 752 650	28 833 152	8 470 176	27 271 839	36 601 258
Intérêts des mises en pensions	13	0	-94 301	-203 309	-2 129 281	-2 259 366
Charges de gestion des placements	14	-2 059 789	-6 020 694	-1 712 213	-4 772 883	-6 661 931
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 692 861	22 718 156	6 554 654	20 369 675	27 679 961
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	15	-211 243	-597 908	-170 068	-478 007	-661 988
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 481 618	22 120 248	6 384 586	19 891 668	27 017 973
Régularisation du résultat d'exploitation		-287 447	-84 399	1 640 499	1 924 613	4 299 232
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7 194 171	22 035 849	8 025 085	21 816 281	31 317 205
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		287 447	84 399	-1 640 499	-1 924 613	-4 299 232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		545 465	1 258 623	721 605	724 648	1 526 089
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-89 277	997 958	44 823	891 558	983 896
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7 937 806	24 376 829	7 151 014	21 507 874	29 527 958

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Année 2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	7 937 806	24 376 829	7 151 014	21 507 874	29 527 958
Résultat d'exploitation	7 481 618	22 120 248	6 384 586	19 891 668	27 017 973
Variation des plus (ou moins)					
values potentielles sur titres	545 465	1 258 623	721 605	724 648	1 526 089
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-89 277	997 958	44 823	891 558	983 896
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-11 100 495	-758 542	54 619 783	65 301 321	122 505 386
Souscriptions					
Capital	70 095 351	306 271 430	119 080 788	243 172 666	385 754 213
Régularisation des sommes non distribuables	3 698 405	16 273 223	6 316 118	12 729 893	20 525 131
Régularisation des sommes distribuables	1 958 738	5 070 478	3 998 032	5 734 893	12 397 842
Rachats					
Capital	-80 367 872	-306 933 892	-68 762 961	-182 976 997	-273 567 834
Régularisation des sommes non distribuables	-4 238 932	-16 284 903	-3 654 661	-9 548 854	-14 505 356
Régularisation des sommes distribuables	-2 246 185	-5 154 878	-2 357 533	-3 810 280	-8 098 610
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 162 689	23 618 287	61 770 797	86 809 195	152 033 344
ACTIF NET					
En début de période	689 194 907	662 413 929	535 418 984	510 380 586	510 380 586
En fin de période	686 032 218	686 032 218	597 189 781	597 189 781	662 413 930
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 381 191	3 330 476	2 760 675	2 705 661	2 705 661
En fin de période	3 326 980	3 326 980	3 040 917	3 040 917	3 330 476
VALEUR LIQUIDATIVE	206,203	206,203	196,385	196,385	198,895
TAUX DE RENDEMENT	1,16%	3,67%	1,26%	4,11%	5,44%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2021 à 396 454 746 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		357 779 629	370 736 659	54,04%
Obligations des sociétés		62 571 935	62 087 780	9,05%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	293 326	298 886	0,04%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	525 000	535 713	0,08%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM+2,2%	20 000	800 000	813 523	0,12%
ABC 2020-1 CA TF	25 000	2 000 000	2 048 701	0,30%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	2 343 440	2 354 759	0,34%
AMEN BANK SUB 2012 A TF	28 900	289 000	289 554	0,04%
AMEN BANK SUB 2012 B TV	11 350	112 737	113 029	0,02%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	800 000	840 743	0,12%
AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 000 000	1 030 248	0,15%
AMEN BANK SUB.2009 TR A	52 850	1 054 886	1 055 012	0,15%
AMEN BANK SUB.2009 TR B	4 000	79 840	79 852	0,01%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7,4%	40 000	800 000	819 982	0,12%
ATB 2007/1 D	8 000	352 000	360 227	0,05%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	1 066 200	1 084 685	0,16%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2, 5%	8 000	640 000	663 303	0,10%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	260 000	270 401	0,04%
ATL 2016-1 CAT. A - TF 7,5%	22 993	919 720	947 685	0,14%
ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	1 800 000	1 861 545	0,27%
ATL 2018-1 CAT. B TMM+2,2%	25 000	1 000 000	1 014 117	0,15%
ATL 2019-1 CAT A TF	2 000	160 000	172 163	0,03%
ATL 2020-1 CAT A TF	10 000	1 000 000	1 079 014	0,16%
ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	800 000	816 229	0,12%
ATTIJARI BANK SUB.2017C A - TF 7,4%	75 000	1 490 900	1 523 891	0,22%
ATTIJARI LEAS. SUB14	5 000	100 000	104 739	0,02%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	100 000	102 770	0,01%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	1 200 000	1 243 771	0,18%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BH BANK 2009	75 000	2 302 500	2 375 786	0,35%
BH BANK SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	24 000	960 000	988 512	0,14%
BH BANK SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	600 000	624 855	0,09%
BH BANK SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	900 000	931 155	0,14%
BH SUB 2021-2 CAT C TF	30 000	3 000 000	3 006 582	0,44%
BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2%	25 000	1 000 000	1 009 414	0,15%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7,4%	20 000	400 000	408 304	0,06%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	399 200	407 580	0,06%
BTE 2010 B	25 900	1 165 500	1 167 593	0,17%
BTE 2011C B TF	30 000	1 650 000	1 702 898	0,25%

BTK 2009 CAT.C	15 000	399 450	412 848	0,06%
BTK 2009 CAT.D	8 500	382 500	393 143	0,06%
CIL 2016/2 TF	25 000	500 000	518 740	0,08%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 000 000	1 034 849	0,15%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	400 000	406 396	0,06%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	210 000	0	0,00%
STB 2008/1 CATB	11 250	210 938	215 928	0,03%
STB 2008/2	27 000	675 000	696 637	0,10%
STB 2010/1 CATB	50 000	1 331 500	1 361 231	0,20%
TL 2014-2 CAT.B TF	10 000	200 000	209 916	0,03%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	341 240	349 401	0,05%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7,55%	6 269	125 380	127 787	0,02%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	1 800 000	1 835 696	0,27%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	1 200 000	1 249 138	0,18%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	400 000	410 246	0,06%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM+2,3%	20 000	800 000	822 077	0,12%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	1 200 000	1 271 650	0,19%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT.B TF	6 850	137 000	139 230	0,02%
TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	214 969	223 124	0,03%
TLF 2019-1 CA TF	23 783	1 426 980	1 460 852	0,21%
TLF 2020-1 CA TF	26 820	2 145 600	2 214 334	0,32%
TLF 2021 SUB TF	30 000	3 000 000	3 010 955	0,44%
TLF 2021-1 TF	31 800	3 180 000	3 294 257	0,48%
TLF SUBORDONNE 2020 -TF	3 900	390 000	411 466	0,06%
UIB 2009/1 TR B	30 000	598 800	604 297	0,09%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 000 000	2 019 489	0,29%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 500 000	1 507 456	0,22%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	1 368 330	1 432 995	0,21%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	300 000	306 421	0,04%
Obligations de L'ETAT		83 505 193	84 565 732	12,33%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	46 289 637	6,77%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C 6,35%	145	5 193	5 296	0,00%
EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	39 270 799	5,72%
Bons du trésor assimilables		211 702 501	224 083 146	32,66%
BTA 09/12/2027 7,30%	22 210	20 089 155	21 291 010	3,10%
BTA 10/04/2024 6,00%	630	560 070	602 572	0,09%
BTA 11/02/2022 6,00%	19 483	18 845 968	20 031 128	2,92%
BTA 11/02/2027 7,20%	9 400	8 385 400	8 987 824	1,31%
BTA 11/06/2025 6,50%	9 179	8 284 345	8 674 028	1,26%
BTA 11/03/2026 6,30%	20 080	18 642 056	19 786 625	2,88%
BTA 11/08/2022 5,60%	56 878	53 867 557	56 682 049	8,26%
BTA 12/01/2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 532 956	2,26%
BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 816 389	2,01%
BTA 13/04/2023 6,00%	9 880	9 585 461	9 883 714	1,44%
BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7,50%	50	45 150	46 305	0,01%

BTA 13/05/2027 7,20%	26 739	23 990 776	25 050 960	3,65%
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 515 640	0,37%
BTA 15/07/2032 7,50%	100	94 250	87 771	0,01%
BTA 15/06/2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 777 687	1,13%
BTA 26 JANVIER 2028 7,50%	7 780	7 103 140	7 409 733	1,08%
BTA 29/03/2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 906 755	0,86%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées		0	0	0
Titres d'OPCVM		25 062 340	25 718 087	3,75%
SICAV ENTREPRISE	11 000	1 171 676	1 170 026	0,17%
SICAV BH OBLIGATAIRE	38 344	3 998 436	3 938 427	0,57%
AMEN PREMIERE SICAV	8 706	886 525	874 535	0,13%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	136 155	18 501 345	19 212 015	2,80%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	5 300	504 359	523 084	0,08%
TOTAL		382 841 969	396 454 746	57,79%
Pourcentage par rapport au total des actifs				57,60%

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2021 à 291 865 726 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% de l'actif net
Dépôts à vue		9 797 871	9 851 397	1,44%
Amen Bank Place Pasteur		8 135 892	8 186 590	1,19%
Amen Bank siège		1 661 979	1 664 807	0,24%
Dépôts à terme		100 261 000	102 226 310	14,90%
AB au 21/05/2024 à 10% pour 1827 jours		900 000	926 236	0,14%
AB au 22/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	822 795	0,12%
AB au 23/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	822 444	0,12%
BH BANK au 10/11/2021 à 13% pour 681 jours		5 334 000	5 753 472	0,84%
BH BANK au 22/11/2021 à 13% pour 692 jours		5 762 000	6 213 488	0,91%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 628 jours		582 000	615 787	0,09%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 623 jours		293 000	309 620	0,05%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 602 jours		73 000	76 391	0,01%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 595 jours		22 000	22 985	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 573 jours		116 000	120 517	0,02%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 567 jours		28 000	29 050	0,00%
BIAT au 25/11/2021 à 7,3% pour 360 jours		321 000	336 665	0,05%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 365 jours		35 000	36 663	0,01%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 365 jours		111 000	116 256	0,02%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 364 jours		131 000	137 183	0,02%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 350 jours		2 500 000	2 612 908	0,38%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		129 000	134 395	0,02%

BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 364 jours	153 000	159 375	0,02%
BIAT au 11/01/2022 à 7,12% pour 365 jours	44 000	45 806	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,12% pour 364 jours	28 000	29 145	0,00%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 356 jours	23 000	23 930	0,00%
BH BANK au 25/01/2022 à 7,12% pour 365 jours	49 000	50 904	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,15% pour 365 jours	49 000	50 774	0,01%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,15% pour 325 jours	59 000	61 108	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,23% pour 345 jours	49 000	50 638	0,01%
BIAT au 12/01/2022 à 7,23% pour 285 jours	28 000	28 808	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,23% pour 291 jours	12 000	12 295	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 287 jours	31 000	31 744	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours	26 000	26 554	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours	39 000	39 830	0,01%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 258 jours	103 000	104 997	0,02%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 118 jours	2 075 000	2 112 918	0,31%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 117 jours	45 000	45 815	0,01%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 116 jours	3 597 000	3 661 588	0,53%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 115 jours	112 000	113 993	0,02%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 112 jours	8 000	8 139	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 120 jours	16 000	16 252	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 98 jours	20 000	20 302	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,25% pour 97 jours	33 000	33 493	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 277 jours	26 000	26 554	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 238 jours	10 000	10 162	0,00%
BIAT au 04/10/2021 à 7,26% pour 95 jours	48 000	48 703	0,01%
BIAT au 11/10/2021 à 7,26% pour 95 jours	5 155 000	5 224 724	0,76%
BIAT au 11/10/2021 à 7,26% pour 97 jours	7 117 000	7 215 526	1,05%
BIAT au 11/10/2021 à 7,26% pour 94 jours	7 578 000	7 679 290	1,12%
BIAT au 14/10/2021 à 7,26% pour 94 jours	5 131 000	5 197 133	0,76%
BIAT au 19/10/2021 à 7,26% pour 97 jours	8 127 000	8 229 162	1,20%
BIAT au 01/12/2021 à 7,26% pour 128 jours	61 000	61 650	0,01%
BIAT au 01/12/2021 à 7,26% pour 127 jours	76 000	76 798	0,01%
BIAT au 01/12/2021 à 7,26% pour 126 jours	45 000	45 465	0,01%
BIAT au 03/11/2021 à 7,26% pour 97 jours	10 620 000	10 728 153	1,56%
BIAT au 01/12/2021 à 7,29% pour 121 jours	298 000	300 857	0,04%
BIAT au 11/11/2021 à 7,29% pour 97 jours	7 500 000	7 567 108	1,10%
BIAT au 14/02/2022 à 7,29% pour 186 jours	62 000	62 495	0,01%
BIAT au 17/11/2021 à 7,29% pour 93 jours	3 116 000	3 138 902	0,46%
BIAT au 02/12/2021 à 7,29% pour 101 jours	2 597 000	2 613 183	0,38%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 131 jours	154 000	154 711	0,02%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 124 jours	33 000	33 116	0,00%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 120 jours	8 000	8 023	0,00%
BIAT au 20/12/2021 à 7,26% pour 96 jours	464 000	465 181	0,07%
BIAT au 22/12/2021 à 7,26% pour 93 jours	4 714 000	4 722 251	0,69%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 112 jours	18 000	18 029	0,00%
BIAT au 24/12/2021 à 7,26% pour 107 jours	4 000 000	4 005 728	0,58%
BIAT au 27/12/2021 à 7,26% pour 111 jours	8 747 000	8 758 135	1,28%
BIAT au 27/12/2021 à 7,26% pour 112 jours	4 000	4 004	0,00%
BIAT au 30/12/2021 à 7,26% pour 115 jours	16 000	16 005	0,00%

Certificats de dépôt	95 000 000	93 734 159	94 771 898	13,81%
BIAT au 05/11/2021 à 6,81% pour 340 jours	4 500 000	4 282 452	4 477 605	0,65%
BIAT au 15/11/2021 à 6,81% pour 350 jours	6 000 000	5 701 934	5 961 677	0,87%
BIAT au 25/11/2021 à 6,81% pour 360 jours	6 000 000	5 693 961	5 953 244	0,87%
BH BANK au 07/01/2022 à 7,12% pour 360 jours	5 000 000	4 730 686	4 927 693	0,72%
BIAT au 28/07/2021 à 7,25% pour 30 jours	4 000 000	3 955 455	3 996 818	0,58%
BH au 13/10/2021 à 7,26% pour 30 jours	2 000 000	1 990 378	1 996 151	0,29%
BIAT au 05/10/2021 à 7,26% pour 20 jours	7 500 000	7 475 897	7 495 179	1,09%
BIAT au 01/10/2021 à 7,26% pour 10 jours	11 500 000	11 481 484	11 500 000	1,68%
BIAT au 03/10/2021 à 7,26% pour 10 jours	11 000 000	10 982 289	10 996 458	1,60%
BIAT au 04/10/2021 à 7,26% pour 10 jours	2 500 000	2 495 975	2 498 792	0,36%
AMEN BANK au 04/10/2021 à 7,26% pour 10 jours	18 000 000	17 971 018	17 991 306	2,62%
BIAT au 09/10/2021 à 7,26% pour 10 jours	10 000 000	9 983 899	9 987 119	1,46%
AMEN BANK au 10/10/2021 à 7,26% pour 10 jours	7 000 000	6 988 729	6 989 856	1,02%
Bons de trésor à court terme	17 800 000	16 914 283	17 340 450	2,53%
BTCT 52 SEMAINES 18/01/2022, Taux 6,61%	1 500 000	1 432 080	1 456 985	0,21%
BTC 52 SEMAINES 24/05/2022, Taux 6,80%	4 300 000	4 196 200	4 096 480	0,60%
BTCT 52 SEMAINES 16/11/2021, Taux 6,69%	7 000 000	6 623 825	6 865 434	1,00%
BTCT 52 SEMAINES 12/10/2021, Taux 7,14%	5 000 000	4 662 177	4 921 551	0,72%
Créances sur opérations de pensions livrées	Nombre de BTA	67 104 449	67 675 670	9,86%
Prise en pension BTA Février 2022, 6,00% BH BANK du 16/07/2021 au 06/10/2021, taux 7,26%	588	600 182	609 501	0,09%
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	4 726 950	0,69%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 21/09/2021 au 07/10/2021, taux 7,26%	4 502	4 500 045	4 509 120	0,66%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 17/09/2021 au 08/10/2021, taux 7,26%	7 006	7 000 453	7 020 217	1,02%
Prise en pension BTA Février 2022, 6,00% BIAT du 29/09/2021 au 08/10/2021, taux 7,26%	7 249	7 500 600	7 503 625	1,09%
Prise en pension BTA Février 2022, 6,00% BIAT du 30/09/2021 au 11/10/2021, taux 7,26%	2 899	3 000 096	3 000 701	0,44%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 03/09/2021 au 05/10/2021, taux 7,29%	4 012	4 000 794	4 023 385	0,59%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 20/09/2021 au 06/10/2021, taux 7,26%	7 002	7 000 609	7 016 139	1,02%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 24/09/2021 au 08/10/2021, taux 7,26%	4 999	5 000 294	5 007 353	0,73%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 16/08/2021 au 04/11/2021, taux 7,29%	1 006	1 000 415	1 009 733	0,15%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 28/07/2021 au 11/10/2021, taux 7,26%	6 057	6 000 214	6 078 866	0,89%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,90% BIAT du 23/08/2021 au 12/10/2021, taux 7,29%	9 818	10 000 117	10 079 093	1,47%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 29/07/2021 au 04/10/2021, taux 7,26%	7 065	7 000 631	7 090 986	1,03%
TOTAL		287 811 762	291 865 726	42,54%
Pourcentage par rapport au total des actifs				42,40%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde nul au 30/09/2021 contre 459 271 dinars au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Ventes titres à encaisser	0	816	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	134 505	1 501 395
Autres	0	323 950	0
Total	0	459 271	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 30/09/2021 contre 22 576 945 dinars au 30/09/2020 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 30/09/2021 à 1 750 821 dinars contre 1 455 381 dinars au 30/09/2020 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 Septembre 2021 et se détaille ainsi :

	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Montant HT	1 730 915	1 438 834	1 587 436
TVA	328 874	273 379	301 613
Total TTC	2 059 789	1 712 213	1 889 049
Retenue à la source	308 968	256 832	283 357
Net à payer	1 750 821	1 455 381	1 605 692

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à 538 745 dinars contre 323 250 dinars au 30/09/2020 et se détaille ainsi :

	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Redevance CMF	56 531	48 520	56 499
Retenues à la source sur commissions	308 968	256 832	283 357
TCL à payer	7 807	9 968	8 263
Achats titres à payer	6 839	7 655	1 409 488 ^(*)
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	158 342	0	0 ^(*)
Autres	258	275	303
Total	538 745	323 250	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 Septembre 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	306 271 430
Nombre de titres émis	1 616 281
Nombre d'actionnaires nouveaux	498

Rachats effectués

Montant	-306 933 892
Nombre de titres rachetés	-1 619 777
Nombre d'actionnaires sortants	-542

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 258 623
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	997 958
Régularisation des sommes non distribuables	21 193
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 317 205
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-32 874

Capital au 30/09/2021

Montant	663 996 369
Nombre de titres	3 326 980
Nombre d'actionnaires	10526

Note 11 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 4 858 686 dinars pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021, contre 3 775 513 dinars pour même période de l'exercice 2020, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Année 2020
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	965 975	2 998 593	1 242 239	3 947 447	5 137 252
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	3 892 712	9 940 178	2 533 274	7 443 805	10 038 209
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	0	525 121	0	398 903	398 903
Total	4 858 686	13 463 892	3 775 513	11 790 155	15 574 364

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 à 4 893 964 dinars, contre 4 694 663 dinars pour même période de l'exercice 2020 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième 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 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Année 2020
Intérêts des certificats de dépôt	1 400 864	3 846 388	1 976 211	6 973 423	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue	66 845	189 147	13 304	177 124	272 595
Intérêts des BTCT	450 870	2 477 624	947 331	1 744 613	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme	1 509 870	5 458 123	1 454 956	5 526 247	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	38 911	47 793	77 399
Revenus des prises en pension	1 465 515	3 397 977	263 950	1 012 484	1 771 472
Total	4 893 964	15 369 00259	4 694 663	15 481 684	21 026 894

Note 13 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste est nul pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 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 01/07/2021 au 30/09/2021 à 2 059 789 dinars contre 1 712 213 dinars, pour la même période de l'exercice 2020, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du troisième trimestre 2021.

	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Année 2020
Rémunération du gestionnaire	2 059 789	6 020 694	1 712 213	4 772 883	6 661 931
Total	2 059 789	6 020 694	1 712 213	4 772 883	6 661 931

Note 15 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 à 211 243 dinars, contre 170 068 dinars pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Année 2020
Redevance CMF	173 091	505 942	143 884	401 083	559 832
TCL	23 623	72 413	25 039	74 192	98 757
Autres	14 529	19 553	1 145	2 732	3 399
Total	211 243	597 908	170 068	478 007	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.