

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2022

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2022

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 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 696 911 978 dinars, un actif net de 692 991 461 dinars et un bénéfice de la période de 9 555 918 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2022, 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 2022, 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.

Tunis, le 31 octobre 2022

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2022

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Portefeuille-titres	4	386 620 604	396 454 746	419 847 059
Obligations et valeurs assimilées		381 336 927	370 736 659	407 594 775
Titres des Organismes de Placement Collectif		5 283 677	25 718 087	12 252 283
Placements monétaires et disponibilités		310 291 374	291 867 037	248 008 126
Placements monétaires	5	310 290 782	291 865 726	248 007 037
Disponibilités		592	1 311	1 089
Créances d'exploitation	6	0	0	0
TOTAL ACTIF		696 911 978	688 321 783	667 855 185
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 806 949	1 750 821	1 741 956
Autres créditeurs divers	8	2 113 567	538 745	3 159 760
TOTAL PASSIF		3 920 516	2 289 565	4 901 715
ACTIF NET				
Capital	9	668 790 933	663 996 369	634 620 930
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		24 200 529	22 035 849	28 332 540
ACTIF NET		692 991 461	686 032 218	662 953 470
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		696 911 978	688 321 783	667 855 185

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Année 2021
	Note					
Revenus du portefeuille-titres	10	5 810 239	17 964 747	4 858 686	13 463 892	19 099 566
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 810 239	17 747 493	4 858 686	12 938 771	18 574 444
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	217 254	0	525 121	525 121
Revenus des placements monétaires	11	5 687 493	13 966 210	4 893 964	15 369 259	19 575 165
Intérêts des certificats de dépôt		2 144 231	4 919 479	1 400 864	3 846 388	5 255 324
Intérêts des dépôts à vue		69 217	219 447	66 845	189 147	229 241
Intérêts des bons du trésor à court terme		0	94 208	450 870	2 477 624	2 609 342
Intérêts des dépôts à terme		1 625 314	4 380 760	1 509 870	5 458 123	6 853 362
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension		1 848 732	4 352 315	1 465 515	3 397 977	4 627 896
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		11 497 731	31 930 957	9 752 650	28 833 152	38 674 731
Intérêts des mises en pensions		0	0	0	-94 301	-94 301
Charges de gestion des placements	12	-2 125 822	-6 257 719	-2 059 789	-6 020 694	-8 070 054
REVENU NET DES PLACEMENTS		9 371 909	25 673 238	7 692 861	22 718 156	30 510 376
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	13	-241 522	-671 625	-211 243	-597 908	-815 979
RESULTAT D'EXPLOITATION		9 130 387	25 001 613	7 481 618	22 120 248	29 694 396
Régularisation du résultat d'exploitation		-662 433	-801 084	-287 447	-84 399	-1 361 856
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 467 955	24 200 529	7 194 171	22 035 849	28 332 540
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		662 433	801 084	287 447	84 399	1 361 856
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-2 773 604	-4 288 199	545 465	1 258 623	1 688 476
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		3 199 135	4 851 873	-89 277	997 958	1 601 413
RESULTAT NET DE LA PERIODE		9 555 918	25 565 287	7 937 806	24 376 829	32 984 285

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Année 2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	9 555 918	25 565 287	7 937 806	24 376 829	32 984 285
Résultat d'exploitation	9 130 387	25 001 613	7 481 618	22 120 248	29 694 396
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-2 773 604	-4 288 199	545 465	1 258 623	1 688 476
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 199 135	4 851 873	-89 277	997 958	1 601 413
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-18 171 720	4 472 704	-11 100 495	-758 542	-32 444 747
Souscriptions					
Capital	120 721 062	439 675 948	70 095 351	306 271 430	392 355 311
Régularisation des sommes non distribuables	5 339 375	20 008 456	3 698 405	16 273 223	20 596 176
Régularisation des sommes distribuables	3 691 883	7 645 803	1 958 738	5 070 478	8 718 582
Rachats					
Capital	-137 466 510	-434 626 847	-80 367 872	-306 933 892	-421 854 392
Régularisation des sommes non distribuables	-6 103 215	-19 783 768	-4 238 932	-16 284 903	-22 179 984
Régularisation des sommes distribuables	-4 354 316	-8 446 887	-2 246 185	-5 154 878	-10 080 438
VARIATION DE L'ACTIF NET	-8 615 801	30 037 991	-3 162 689	23 618 287	539 540
ACTIF NET					
En début de période	701 607 263	662 953 470	689 194 907	662 413 929	662 413 930
En fin de période	692 991 461	692 991 461	686 032 218	686 032 218	662 953 470
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 283 832	3 174 801	3 381 191	3 330 476	3 330 476
En fin de période (*)	6 400 120	6 400 120	3 326 980	3 326 980	3 174 801
VALEUR LIQUIDATIVE (*)	108,277	108,277	206,203	206,203	208,817
TAUX DE RENDEMENT (*)	1,36%	3,71%	1,16%	3,67%	4,99%

(*) Le taux de rendement tient compte de la scission de l'action TUNISIE SICAV en date du 01/08/2022. A cette date, la valeur liquidative a été divisée par 2, passant ainsi de 214,640 dinars à 107,320 dinars et par conséquent, le nombre d'actions a été doublé.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2022

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 2022, 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 2022, 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 2022 à 386 620 604 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées			370 350 748	381 336 927	55,03%
Obligations des sociétés			52 999 958	52 652 289	7,60%
TN0003400322	AB SUBORDONNE 08 A	22 000	146 674	149 451	0,02%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	450 000	459 182	0,07%
TN0007780026	ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM2,2%	20 000	400 000	406 915	0,06%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	25 000	1 500 000	1 536 526	0,22%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	1 756 480	1 765 213	0,25%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 000 000	1 030 943	0,15%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	702 377	702 461	0,10%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	53 160	53 169	0,01%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	320 000	327 661	0,05%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	932 800	948 971	0,14%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05%	8 000	480 000	497 922	0,07%
TN0004700704	ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	1 200 000	1 241 030	0,18%
TN0007190143	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2.2%	25 000	500 000	507 219	0,07%
TN0002102101	ATL 2019-1 CA TF	2 000	120 000	129 122	0,02%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	800 000	863 211	0,12%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9,60%	20 000	2 000 000	2 109 835	0,30%
TN0006610513	ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	400 000	408 302	0,06%
TN0006610430	ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	800 000	829 180	0,12%
	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%
TN0001900844	BH 2009	75 000	1 725 000	1 779 905	0,26%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	3 000 000	3 207 630	0,46%
TN0001901032	BH SUBORDONNE 2018-1 CA-TV	24 000	480 000	494 610	0,07%
TN0001901073	BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	400 000	416 570	0,06%
TN0001901081	BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	600 000	621 294	0,09%
TN0003100764	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2,0%	25 000	500 000	504 825	0,07%
TN0003100674	BNA SUBORDONNE 2009	20 000	265 800	271 386	0,04%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	1 036 000	1 037 860	0,15%
TN0001300623	BTE 2011 B	30 000	1 500 000	1 548 082	0,22%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	15 000	299 400	309 749	0,04%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	340 000	349 460	0,05%
TN0004201448	CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	500 000	517 425	0,07%
TN0007340078	SERVICOM 2016 (*)	3 000	210 000	0	0,00%
TN0002600997	STB 2008/1	11 250	140 625	144 038	0,02%
TN0002601029	STB 2008/2	27 000	506 250	522 481	0,08%
TN0002601045	STB 2010/1	50 000	998 000	1 020 304	0,15%
TN0002101939	TL 2016-1 CAT.B TF 7,75%	35 493	708 860	730 934	0,11%
TN0002101962	TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	1 200 000	1 223 797	0,18%
TN0002101970	TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	600 000	624 569	0,09%
TN0002101996	TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	200 000	205 123	0,03%
TN0002102002	TL 2018-1 CAT.A TV TMM2,3%	20 000	400 000	411 299	0,06%
TN0002102069	TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	800 000	847 767	0,12%
TN0002101939	TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	143 313	148 816	0,02%
TN0002102101	TLF 2019-1 CA TF	23 783	951 320	973 901	0,14%

TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	26 820	1 609 200	1 660 751	0,24%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	2 544 000	2 635 406	0,38%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	5 000 000	5 185 162	0,75%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	3 000 000	3 011 836	0,43%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	1 000 000	1 003 611	0,14%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	312 000	329 173	0,05%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	3 000 000	3 217 802	0,46%
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	30 000	398 700	402 363	0,06%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 750 000	1 767 057	0,25%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 350 000	1 356 711	0,20%
TN0007200181	WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	200 000	204 281	0,03%
Obligations de L'ETAT			241 886 783	247 346 436	35,69%
TN0008000515	EMPRUNT NATIONAL 2014-C-6,35%	145	3 462	3 640	0,00%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	45 289 637	6,54%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	35 000 000	36 344 997	5,24%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	39 270 799	5,67%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	20 000 000	20 442 652	2,95%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	30 000 000	30 615 511	4,42%
TNZBXQU5RZ91	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF	24 722	236 322	253 399	0,04%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	24 410 700	3,52%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 439 955	1,07%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	23 147 000	23 218 153	3,35%
TN0JN6PvvH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	20 056 992	2,89%
Bons du trésor assimilables		80 507	75 464 006	81 338 202	11,74%
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6,00%	630	560 070	619 155	0,09%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6,3%	20 080	18 642 056	19 979 927	2,88%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 689 065	2,26%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	14 068 061	2,03%
TN0008000572	BTA 13 AVRIL 2023 6,00%	14 430	14 052 706	14 625 908	2,11%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 536 653	0,37%
TN0008000648	BTA 15 JUIN 2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 866 502	1,14%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 952 931	0,86%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées			0	0	0,00%
Titres d'OPCVM			5 262 967	5 283 677	0,76%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	554 258	0,08%
TN0001900752	SICAV BH OBLIGATAIRE	28 739	2 996 845	2 965 491	0,43%
TN0007150014	SICAV ENTREPRISE	16 485	1 761 763	1 763 928	0,25%
TOTAL			375 613 715	386 620 604	55,79%
Pourcentage par rapport au total des actifs					55,48%

(*) Voir Note 6.

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2022 à 310 290 782 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% de l'actif net
	Dépôts à vue		43 694 325	43 763 055	6,32%
	Amen Bank siège 81 101 108500		4 947 167	4 967 433	0,72%
	Amen Bank Place Pasteur I 01 101 112699		38 747 158	38 795 622	5,60%
	Dépôts à terme		78 271 000	79 240 622	11,43%
	Amen Bank au 21/05/2019 à 8,01% pour 1827 jours		900 000	925 841	0,13%
	Amen Bank au 22/05/2019 à 8,01% pour 1827 jours		800 000	822 795	0,12%
	Amen Bank au 23/05/2019 à 8,01% pour 1827 jours		800 000	822 444	0,12%
	BIAT au 01/07/2022 à 8,01% pour 94 jours		9 670 000	9 826 187	1,42%
	BIAT au 04/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		8 290 000	8 419 531	1,21%
	BIAT au 05/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		11 369 000	11 544 645	1,67%
	BIAT au 06/07/2022 à 8,01% pour 97 jours		13 000	13 199	0,00%
	BIAT au 07/07/2022 à 8,01% pour 96 jours		18 000	18 272	0,00%
	BIAT au 08/07/2022 à 8,01% pour 95 jours		71 000	72 060	0,01%
	BIAT au 13/07/2022 à 8,01% pour 93 jours		6 500 000	6 591 292	0,95%
	BIAT au 14/07/2022 à 8,01% pour 95 jours		168 000	170 330	0,02%
	BIAT au 18/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		375 000	379 938	0,05%
	BIAT au 20/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		51 000	51 654	0,01%
	BIAT au 21/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		45 000	45 569	0,01%
	BIAT au 26/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		7 326 000	7 412 173	1,07%
	BIAT au 27/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		17 000	17 197	0,00%
	BIAT au 28/07/2022 à 8,01% pour 92 jours		71 000	71 810	0,01%
	BIAT au 01/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		6 735 000	6 807 217	0,98%
	BIAT au 05/08/2022 à 8,02% pour 94 jours		62 000	62 621	0,01%
	BIAT au 08/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		2 258 000	2 279 433	0,33%
	BIAT au 09/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		9 752 000	9 842 853	1,42%
	BIAT au 10/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		44 000	44 402	0,01%
	BIAT au 18/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		89 000	89 688	0,01%
	BIAT au 25/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		68 000	68 442	0,01%
	BIAT au 29/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		31 000	31 180	0,00%
	BIAT au 30/08/2022 à 8,02% pour 92 jours		22 000	22 124	0,00%
	BIAT au 01/09/2022 à 8,03% pour 91 jours		6 524 000	6 558 447	0,95%
	BIAT au 02/09/2022 à 8,03% pour 94 jours		1 015 000	1 020 181	0,15%
	BIAT au 06/09/2022 à 8,03% pour 91 jours		3 824 000	3 840 826	0,55%
	BIAT au 07/09/2022 à 8,03% pour 110 jours		80 000	80 338	0,01%
	BIAT au 08/09/2022 à 8,03% pour 109 jours		611 000	613 473	0,09%
	BIAT au 09/09/2022 à 8,03% pour 108 jours		521 000	523 017	0,08%

	BIAT au 12/09/2022 à 8,03% pour 105 jours		26 000	26 087	0,00%
	BIAT au 13/09/2022 à 8,03% pour 104 jours		33 000	33 105	0,00%
	BIAT au 14/09/2022 à 8,03% pour 103 jours		62 000	62 186	0,01%
	BIAT au 16/09/2022 à 8,03% pour 101 jours		9 000	9 024	0,00%
	BIAT au 19/09/2022 à 8,03% pour 98 jours		21 000	21 044	0,00%
	Certificats de dépôt	125 000 000	123 561 013	124 584 488	17,98%
TN4MKM57OS03	AMEN BANK au 28/09/2022 à 8,30% pour 40 jours	10 000 000	9 908 621	9 932 379	1,43%
TNAGEE6HRD72	AMEN BANK au 30/09/2022 à 8,30% pour 40 jours	1 000 000	990 862	992 872	0,14%
TNPHY7104Q77	AMEN BANK au 09/08/2022 à 8,80% pour 60 jours	20 000 000	19 710 907	19 973 018	2,88%
TN4WUXUY6S19	AMEN BANK au 23/09/2022 à 8,03% pour 10 jours	6 000 000	5 986 646	5 997 863	0,87%
TNZXI0XW83R3	BIAT au 29/09/2022 à 8,03% pour 20 jours	11 500 000	11 448 925	11 463 226	1,65%
TN8WWQ1KFX1	BIAT au 26/09/2022 à 8,03% pour 10 jours	14 500 000	14 467 729	14 487 092	2,09%
TNRW1WE9NQY9	BIAT au 14/09/2022 à 8,03% pour 20 jours	17 500 000	17 422 277	17 490 673	2,52%
TN8TQ8BA7HO3	BIAT au 28/09/2022 à 8,03% pour 20 jours	17 000 000	16 924 498	16 948 659	2,45%
TNDO2CHIURN6	BIAT au 05/09/2022 à 8,03% pour 30 jours	5 000 000	4 966 764	4 996 455	0,72%
TNYUTWPEM662	BTE au 07/09/2022 à 9,00% pour 40 jours	1 500 000	1 485 149	1 495 248	0,22%
TN37XBXQII71	BTE au 29/09/2022 à 8,30% pour 2022 jours	1 000 000	990 862	993 055	0,14%
TNUZC7KEAA81	BTE au 20/06/2022 à 9,25% pour 150 jours	20 000 000	19 257 773	19 813 949	2,86%
	Bons de trésor à court terme		0	0	0,00%
	Créances sur opérations de pensions livrées		62 501 419	62 702 617	9,05%
	Prise en pension BTA Novembre 2023 BIAT du 16/09/2022 au 03/10/2022, taux 8,03%	39 251	41 000 304	41 137 484	5,94%
	Prise en pension BTA Novembre 2023 BIAT du 30/09/2022 au 31/10/2022, taux 8,03%	4 772	5 000 827	5 001 943	0,72%
	Prise en pension BTA Novembre 2023 BIAT du 21/09/2022 au 17/10/2022, taux 8,03%	7 173	7 500 275	7 517 005	1,08%
	Prise en pension BTA Avril 2023 BIAT du 08/09/2022 au 03/10/2022, taux 8,03%	8 872	9 000 012	9 046 185	1,31%
	TOTAL		308 027 757	310 290 782	44,78%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				44,52%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde nul dinars au 30/09/2022 contre un solde nul au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Ventes titres à encaisser	0	0	0
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	0	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	0	-78 696	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	0	0
Total	0	0	0

(*) : 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 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2022 à 1 806 949 dinars contre 1 750 821 dinars au 30/09/2021 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 2022 et se détaille ainsi :

	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Montant HT	1 786 405	1 730 915	1 722 151
TVA	339 417	328 874	327 209
Total TTC	2 125 822	2 059 789	2 049 360
Retenue à la source	318 873	308 968	307 404
Net à payer	1 806 949	1 750 821	1 741 956

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à 2 113 567 dinars contre 538 745 dinars au 30/09/2021 et se détaille ainsi :

	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Redevance CMF	57 676	56 531	57 746
Retenues à la source sur commissions	318 873	308 968	307 404
TCL à payer	9 529	7 807	9 276
Achats titres à payer	6 839	6 839	1 081 632
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 720 391	158 342	1 703 293
Autres	259	258	409
Total	2 113 567	538 745	3 159 760

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2022 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2022

Montant	634 620 930
Nombre de titres	3 174 801
Nombre d'actionnaires	10 343

Souscriptions réalisées

Montant	439 675 948
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 497

Rachats effectués

Montant	- 434 626 847
Nombre d'actionnaires sortants	- 935

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 4 288 199
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	4 851 873
Régularisation des sommes non distribuables	- 729
Résultats antérieurs incorporés au capital	28 332 540
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	225 416

Capital au 30/09/2022

Montant	668 790 933
Nombre de titres	6 400 120
Nombre d'actionnaires	10 905

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 5 810 239 dinars pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022, contre 4 858 686 dinars pour même période de l'exercice 2021, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Année 2021
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	841 458	2 722 733	965 975	2 998 593	3 981 292
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	4 968 780	15 024 760	3 892 712	9 940 178	14 593 152
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	0	217 254	0	525 121	525 121
Total	5 810 239	17 964 747	4 858 686	13 463 892	19 099 566

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 est 5 687 493 dinars, contre 4 893 964 dinars pour même période de l'exercice 2021 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2022 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/03/2021	Année 2021
Intérêts des certificats de dépôt	2 144 231	4 919 479	1 400 864	3 846 388	5 255 324
Intérêts des dépôts à vue	69 217	219 447	66 845	189 147	229 241
Intérêts des BTCT	0	94 208	450 870	2 477 624	2 609 342
Intérêts des dépôts à terme	1 625 314	4 380 760	1 509 870	5 458 123	6 853 362
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension	1 848 732	4 352 315	1 465 515	3 397 977	4 627 896
Total	5 687 493	13 966 210	4 893 964	15 369 259	19 575 165

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 à 2 125 822 dinars contre 2 059 789 dinars, pour la même période de l'exercice 2021, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du troisième trimestre 2022.

	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Année 2021
Rémunération du gestionnaire	2 125 822	6 257 719	2 059 789	6 020 694	8 070 054
Total	2 125 822	6 257 719	2 059 789	6 020 694	8 070 054

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 à 241 522 dinars, contre 211 243 dinars pour la même période de l'exercice 2021 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Année 2021
Redevance CMF	178 629	525 826	173 091	505 942	678 145
TCL	34 211	87 499	23 623	72 413	97 334
Autres	28 682	58 300	14 529	19 553	40 500
Total	241 522	671 625	211 243	597 908	815 979

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

La gestion financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.25% 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. En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération de 0.75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.