

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **606 588 282** dinars, un actif net de **604 642 209** dinars et un bénéfice de la période de **9 234 228** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2023, 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 2023, 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 2023

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2023

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Portefeuille-titres	4	439 131 837	386 620 604	458 799 208
Obligations et valeurs assimilées		430 368 229	381 336 927	453 440 676
Titres des Organismes de Placement Collectif		8 763 608	5 283 677	5 358 532
Placements monétaires et disponibilités		167 456 445	310 291 374	208 332 869
Placements monétaires	5	167 404 036	310 290 782	208 332 295
Disponibilités		1 582	592	575
Créances d'exploitation	6	50 827	0	0
TOTAL ACTIF		606 588 282	696 911 978	667 132 077
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 597 873	1 806 949	1 745 646
Autres créditeurs divers	8	348 200	2 113 567	2 349 645
TOTAL PASSIF		1 946 073	3 920 516	4 095 291
ACTIF NET				
Capital	9	579 194 351	668 790 933	631 242 918
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		25 447 858	24 200 529	31 793 868
ACTIF NET		604 642 209	692 991 461	663 036 786
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		606 588 282	696 911 978	667 132 077

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/07/ au 30/09/2023	Période du 01/01/ au 30/09/2023	Période du 01/07/ au 30/09/2022	Période du 01/01/ au 30/09/2022	Année 2022
Revenus du portefeuille-titres	10	7 467 051	22 954 957	5 810 239	17 964 747	25 139 172
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 467 051	22 758 290	5 810 239	17 747 493	24 921 918
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	196 667	0	217 254	217 254
Revenus des placements monétaires	11	3 518 942	10 693 618	5 687 493	13 966 210	18 394 195
Intérêts des certificats de dépôt		1 357 286	3 010 586	2 144 231	4 919 479	6 175 231
Intérêts des dépôts à vue		98 004	226 126	69 217	219 447	296 103
Intérêts des bons du trésor à court terme		0	0	0	94 208	94 208
Intérêts des dépôts à terme		799 111	2 264 510	1 625 314	4 380 760	5 289 833
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension		1 264 541	5 192 396	1 848 732	4 352 315	6 538 821
Autres valeurs		0	0	0	0	0
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 985 993	33 648 575	11 497 731	31 930 957	43 533 368
Intérêts des mises en pensions		0	0	0	0	0
Charges de gestion des placements	12	-1 879 851	-5 674 578	-2 125 822	-6 257 719	-8 311 420
REVENU NET DES PLACEMENTS		9 106 142	27 973 997	9 371 909	25 673 238	35 221 947
Autres produits		0	1 631	0	0	0
Autres charges	13	-185 584	-563 607	-241 522	-671 625	-900 063
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 920 559	27 412 021	9 130 387	25 001 613	34 321 884
Régularisation du résultat d'exploitation		-1 945 774	-1 964 163	-662 433	-801 084	-2 528 016
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 974 785	25 447 858	8 467 955	24 200 529	31 793 868
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 945 774	1 964 163	662 433	801 084	2 528 016
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		304 273	-204 836	-2 773 604	-4 288 199	-3 956 476
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		9 396	919 168	3 199 135	4 851 873	4 851 872
RESULTAT NET DE LA PERIODE		9 234 228	28 126 352	9 555 918	25 565 287	35 217 279

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Année 2022
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	9 234 228	28 126 352	9 555 918	25 565 287	35 217 279
Résultat d'exploitation	8 920 558	27 412 021	9 130 387	25 001 613	34 321 884
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	304 273	-204 836	-2 773 604	-4 288 199	-3 956 476
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	9 396	919 168	3 199 135	4 851 873	4 851 872
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-55 745 126	-86 520 931	-18 171 720	4 472 704 -	35 133 965
Souscriptions					
Capital	106 633 801	349 703 865	120 721 062	439 675 948	545 306 878
Régularisation des sommes non distribuables	5 463 957	19 253 561	5 339 375	20 008 456	24 848 520
Régularisation des sommes distribuables	4 000 651	8 254 050	3 691 883	7 645 803	12 530 282
Rachats					
Capital	-157 809 841	-430 155 648	-137 466 510	-434 626 847	-576 476 214
Régularisation des sommes non distribuables	-8 087 269	-23 358 546	-6 103 215	-19 783 768	-26 285 131
Régularisation des sommes distribuables	-5 946 425	-10 218 213	-4 354 316	-8 446 887	-15 058 298
VARIATION DE L'ACTIF NET	-46 510 898	-58 394 578	-8 615 801	30 037 991	83 315
En début de période	651 153 107	663 036 786	701 607 263	662 953 470	662 953 470
En fin de période	604 642 209	604 642 209	692 991 461	692 991 461	663 036 786
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	5 757 724	6 037 742	3 283 832	3 174 801	3 174 801
En fin de période	5 268 233	5 268 233	6 400 120	6 400 120	6 037 742
VALEUR LIQUIDATIVE	114,771	114,771	108,277	108,277	109,815
TAUX DE RENDEMENT	1,48%	4,51%	1,36%	3,71%	5,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », « 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 2023, 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 2023, 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 2023 à 439 131 837 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% de l'actif net
	Obligations et valeurs assimilées		416 712 112	430 368 229	71,18%
	Obligations des sociétés		88 026 546	88 893 801	14,70%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	375 000	382 631	0,06%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	25 000	1 000 000	1 024 284	0,17%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	1 169 520	1 176 324	0,19%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 000 000	1 035 128	0,17%
XX000002278	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	1 500 000	1 505 287	0,25%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	40 000	4 000 000	4 010 617	0,66%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	349 867	349 909	0,06%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	26 480	26 485	0,00%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	288 000	295 906	0,05%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	799 400	813 225	0,13%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	8 000	320 000	333 689	0,06%
TN0004700704	ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	600 000	620 459	0,10%
TN0002102101	ATL 2019-1 CA TF	2 000	80 000	86 082	0,01%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	600 000	647 408	0,11%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	1 600 000	1 687 868	0,28%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	20 000	2 000 000	2 100 800	0,35%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 013 140	0,17%
TN0006610430	ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	400 000	414550,3825	0,07%
	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	1 147 500	1 184 024	0,20%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	3 000 000	3 207 630	0,53%
TN0001901073	BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	200 000	208 262	0,03%
TN0001901081	BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	300 000	312 190	0,05%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	400 000	40 072 000	41 235 100	6,82%
TN0003100674	BNA SUBORDONNE 2009	20 000	132 400	135 166	0,02%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	906 500	908 123	0,15%
TN0001300623	BTE 2011 B	30 000	1 350 000	1 393 282	0,23%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	15 000	199 350	207 443	0,03%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	297 500	305 778	0,05%
TN0007340078	SERVICOM 2016 (*)	3 000	210 000	0	0,00%
TN0002600997	STB 2008/1	11 250	70 313	72 286	0,01%
TN0002601029	STB 2008/2	27 000	337 500	348 325	0,06%
TN0002601045	STB 2010/1	50 000	664 500	679 335	0,11%
TN0002101962	TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	600 000	611 866	0,10%
TN0002102069	TL SUB 2018 - CAT. A TF 10.60	20 000	400 000	423 883	0,07%
TN0002101939	TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	71 656	74 501	0,01%
TN0002102101	TLF 2019-1 CA TF	23 783	475 660	486 920	0,08%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	26 820	1 072 800	1 107 073	0,18%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	1 908 000	1 976 367	0,33%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	4 000 000	4 147 725	0,69%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	3 000 000	3 226 849	0,53%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TV	10 000	1 000 000	1 079 290	0,18%

TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	1 000 000	1 036 204	0,17%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	234 000	246 880	0,04%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	2 400 000	2 574 241	0,43%
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	30 000	198 600	200 429	0,03%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 500 000	1 514 577	0,25%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 200 000	1 205 949	0,20%
TN0007200181	WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	100 000	102 134	0,02%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	1 100 000	1 158 176	0,19%
	Obligations de L'ETAT		274 585 052	281 949 327	46,63%
TN0008000515	EMPRUNT NATIONAL 2014-C-6.35%	145	1 731	1 831	0,00%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	45 272 471	7,49%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	35 000 000	36 324 515	6,01%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	39 255 755	6,49%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	20 000 000	20 442 652	3,38%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	30 000 000	30 705 578	5,08%
TNZBXQU5RZ91	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF	24 722	236 322	255 284	0,04%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	24 410 700	4,04%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 501 834	1,24%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	23 147 000	23 208 666	3,84%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	20 056 620	3,32%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 432 488	0,57%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 288 059	0,38%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	17 044 971	2,82%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 747 903	1,94%
	Bons du trésor assimilables		54 100 514	59 525 101	9,84%
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	630	560 070	635 737	0,11%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20 080	18 642 056	20 167 684	3,34%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	15 360	14 446 301	15 845 173	2,62%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6.00%	13 690	12 516 026	14 319 732	2,37%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 557 667	0,42%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5 999	5 636 061	5 999 108	0,99%
	Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées				
	Titres d'OPCVM		8 609 066	8 763 608	1,45%
TN0007150014	SICAV ENTREPRISE		106 871	108 231	0,02%
TN0001900752	SICAV BH OBLIGATAIRE		2 996 845	2 996 414	0,50%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR		504 359	588 729	0,10%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE		5 000 991	5 070 233	0,84%
	TOTAL		425 321 178	439 131 837	72,63%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				72,39%

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2023 à 167 404 036 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% de l'actif net
	Dépôts à vue		9 988 461	10 085 711	1,67%
	AMEN BANK SIEGE		6 518 125	6 565 681	1,09%
	AMEN BANK		3 470 336	3 520 030	0,58%
	Dépôts à terme		40 748 000	41 270 313	6,83%
	AB au 21/05/2019 à 10,00% pour 1 827 jours		900 000	925 841	0,15%
	AB au 22/05/2019 à 10,00% pour 1 827 jours		800 000	822 795	0,14%
	AB au 23/05/2019 à 10,00% pour 1 827 jours		800 000	822 444	0,14%
	BIAT au 26/06/2023 à 9,00% pour 98 jours		1 694 000	1 726 413	0,29%
	BIAT au 04/07/2023 à 9,00% pour 92 jours		8 256 000	8 400 944	1,39%
	BIAT au 12/07/2023 à 9,00% pour 120 jours		16 000	16 256	0,00%
	BIAT au 14/07/2023 à 9,00% pour 110 jours		17 000	17 265	0,00%
	BIAT au 22/06/2023 à 9,00 % pour 102 jours		89 000	90 773	0,02%
	BIAT au 30/06/2023 à 9,00% pour 94 jours		20 000	20 367	0,00%
	BIAT au 17/07/2023 à 9,00% pour 107 jours		13 000	13 195	0,00%
	BIAT au 03/08/2023 à 9,00% pour 123 jours		43 000	43 500	0,01%
	BIAT au 14/08/2023 à 9,00% pour 112 jours		16 000	16 151	0,00%
	BIAT au 23/08/2023 à 9,00% pour 103 jours		123 000	123 946	0,02%
	BIAT au 16/08/2023 à 9,00% pour 110 jours		26 000	26 236	0,00%
	BIAT au 31/08/2023 à 9,00% pour 95 jours		16 000	16 098	0,00%
	BIAT au 07/09/2023 à 9,00% pour 104 jours		420 000	421 988	0,07%
	BIAT au 21/9/2023 à 9,00% pour 92 jours		4 000 000	4 007 890	0,66%
	BIAT au 26/9/2023 à 9,00% pour 91 jours		13 000	13 013	0,00%
	BIAT au 6/7/2023 à 9,00% pour 95 jours		1 513 000	1 538 966	0,25%
	BIAT au 10/7/2023 à 9,00% pour 92 jours		59 000	59 966	0,01%
	BIAT au 15/9/2023 à 9,00% pour 103 jours		665 000	667 099	0,11%
	BIAT au 22/9/2023 à 9,00% pour 95 jours		5 500 000	5 509 764	0,91%
	BIAT au 26/7/2023 à 9,00% pour 98 jours		26 000	26 344	0,00%
	BIAT au 07/8/2023 à 9,00% pour 119 jours		509 000	514 522	0,09%
	BIAT au 20/6/2023 à 9,00% pour 104 jours		20 000	20 406	0,00%
	BIAT au 21/6/2023 à 9,00% pour 103 jours		10 000 000	10 201 205	1,69%
	BIAT au 04/9/2023 à 9,00% pour 91 jours		65 000	65 346	0,01%
	BIAT au 30/8/2023 à 9,00% pour 96 jours		111 000	111 701	0,02%
	BIAT au 19/9/2023 à 9,00% pour 97 jours		5 018 000	5 029 878	0,83%
	Certificats de dépôt		58 000 000	57 885 374	9,57%
TNIX2DU0VIR1	QNB- TUNISIA au 28/8/2023 à 9.50% pour 50 jours		3 500 000	3 488 332	0,58%
TNMHET7WGLU3	QNB- TUNISIA au 28/8/2023 à 10.00% pour 50 jours		3 000 000	2 989 479	0,49%
TN8RMD3MYG97	QNB- TUNISIA au 11/9/2023 à 9.50% pour 30 jours		10 000 000	9 979 055	1,65%
TN3A9JFETB04	QNB- TUNISIA au 11/9/2023 à 10.00% pour 30 jours		2 500 000	2 494 490	0,41%
TN55DHNKJO26	QNB- TUNISIA au 12/9/2023 à 9.50% pour 20 jours		2 000 000	1 999 580	0,33%

TN769ZKRZ6H6	TUNISIAN SAUDI BANK (STUSID) au 12/9/2023 à 10.00% pour 30 jours		1 000 000	997 576	0,16%
TNA8U34LS0F7	QNB- TUNISIA au 13/9/2023 à 10.00% pour 20 jours		1 000 000	999 558	0,17%
TNKOF1NI2JB2	QNB- TUNISIA au 13/9/2023 à 9.50% pour 20 jours		4 500 000	4 498 110	0,74%
TNLBG6NCY155	QNB- TUNISIA au 15/9/2023 à 9.50% pour 20 jours		1 000 000	999 160	0,17%
TN8LJZTBP7A5	QNB- TUNISIA au 18/9/2023 à 10.00% pour 30 jours		4 000 000	3 985 014	0,66%
TNPZ12NC6RG1	BIAT au 16/9/2023 à 9.00% pour 20 jours		4 500 000	4 495 522	0,74%
TNRE0B6L20O3	QNB- TUNISIA au 19/9/2023 à 9.50% pour 20 jours		3 000 000	2 994 960	0,50%
TNZXMGXWHGM6	QNB- TUNISIA au 20/9/2023 à 10.00% pour 20 jours		2 000 000	1 996 022	0,33%
TNF7RDCI4FK0	BIAT au 24/9/2023 à 9.00% pour 10 jours		6 500 000	6 496 110	1,07%
TNOEJKVZNAF9	QNB- TUNISIA au 26/9/2023 à 9.50% pour 20 jours		8 000 000	7 974 800	1,32%
TNHTJGBH57L7	AMEN BANK au 29/9/2023 à 9.00% pour 10 jours		1 500 000	1 497 606	0,25%
	Créances sur opérations de pensions livrées	Nombre de BTA	58 007 485	58 162 638	9,62%
	Prise en pension BTA du 31/08/2023 au 4/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		2 000 351	2 015 854	0,33%
	Prise en pension BTA du 8/09/2023 au 16/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		2 000 877	2 012 382	0,33%
	Prise en pension BTA du 11/09/2023 au 6/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		1 000 555	1 005 558	0,17%
	Prise en pension BTA du 13/09/2023 au 10/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		1 500 086	1 506 836	0,25%
	Prise en pension BTA du 18/09/2023 au 11/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		2 000 019	2 006 519	0,33%
	Prise en pension BTA du 25/09/2023 au 9/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		10 000 798	10 015 799	1,66%
	Prise en pension BTA du 25/09/2023 au 16/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		10 000 798	10 015 799	1,66%
	Prise en pension BTA du 26/09/2023 au 29/12/2023, BIAT, taux 9,00 %		1 000 133	1 001 384	0,17%
	Prise en pension BTA du 26/09/2023 au 25/12/2023, BIAT, taux 9,00 %		2 000 267	2 002 767	0,33%
	Prise en pension BTA du 28/09/2023 au 20/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		6 000 304	6 004 805	0,99%
	Prise en pension BTA du 4/09/2023 au 6/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		3 000 562	3 020 816	0,50%
	Prise en pension BTA du 30/08/2023 au 2/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		2 000 024	2 016 024	0,33%
	Prise en pension BTA du 1/09/2023 au 9/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		2 000 911	2 015 918	0,33%
	Prise en pension BTA du 22/09/2023 au 10/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		3 500 940	3 508 817	0,58%
	Prise en pension BTA du 29/09/2023 au 19/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		7 000 772	7 004 272	1,16%
	Prise en pension BTA du 19/09/2023 au 12/10/2023, BIAT, taux 9,00 %		3 000 089	3 009 090	0,50%
	TOTAL		166 743 947	167 404036	27,69%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				27,60%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 30/09/2023 à 50 827 dinars contre un solde nul au 30/09/2022 et se détaille comme suit :

	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Ventes titres à encaisser	50 827	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	0	0	0
Total	50 827	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 30/09/2023 à 1 597 873 dinars contre 1 806 949 dinars au 30/09/2022 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 Septembre 2023 et se détaille ainsi :

	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Montant HT	1 579 707	1 786 405	1 725 800
TVA	300 144	339 417	327 902
Total TTC	1 879 851	2 125 822	2 053 701
Retenue à la source	281 978	318 873	308 055
Net à payer	1 597 873	1 806 949	1 745 646

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à 348 200 dinars contre 2 113 567 dinars au 30/09/2022, et se détaille ainsi :

	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Redevance CMF	50 289	57 676	57 638
Retenues à la source sur commissions	253 819	318 873	308 055
TCL à payer	36 844	9 529	9 401
Achats titres à payer	6 839	6 839	6 839
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	1 720 391	1 967 403
Autres	409	259	309
Total	348 200	2 113 567	2 349 645

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2023 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2022

Montant	631 242 918
Nombre de titres	6 037 742
Nombre d'actionnaires	10 465

Souscriptions réalisées

Montant	349 703 865
Nombre de titres émis	3 344 864
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 207

Rachats effectués

Montant	- 430 155 648
Nombre de titres rachetés	-4 114 373
Nombre d'actionnaires sortants	-1 072

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-204 836
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	919 168
Régularisation des sommes non distribuables	-52 863
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 793 868
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-4 052 122

Capital au 30/09/2023

Montant	579 194 351
Nombre de titres	5 268 233
Nombre d'actionnaires	10 600

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 7 467 051 dinars pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023, contre 5 810 239 dinars pour même période de l'exercice 2022, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Année 2022
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 662 000	5 230 600	841 458	2 722 733	4 275 778
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 805 051	17 527 690	4 968 780	15 024 760	20 646 140
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	0	196 667	0	217 254	217 254
Total	7 467 051	22 954 957	5 810 239	17 964 747	25 139 172

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 à 3 518 942 dinars, contre 5 687 493 dinars pour même période de l'exercice 2022 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2023 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Année 2022
Intérêts des certificats de dépôt	1 357 287	3 010 586	2 144 231	4 919 479	6 175 231
Intérêts des dépôts à vue	98 004	226 126	69 217	219 447	296 103
Intérêts des BTCT	0	0	0	94 208	94 208
Intérêts des dépôts à terme	799 111	2 264 510	1 625 314	4 380 760	5 289 833
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension	1 264 541	5 192 396	1 848 732	4 352 315	6 538 821
Total	3 518 942	10 693 618	5 687 493	13 966 210	18 394 195

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 à 1 879 851 dinars, contre 2 125 822 dinars pour la même période de l'exercice 2022 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du troisième trimestre 2023.

	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Année 2022
Rémunération du Gestionnaire	469 963	1 418 644	2 125 822	6 257 719	8 311 420
Rémunération du Distributeur	1 409 888	4 255 933	0	0	0
Total	1 879 851	5 674 578	2 125 822	6 257 719	8 311 420

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 à 185 583 dinars, contre 241 522 dinars pour la même période de l'exercice 2022 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Année 2022
Redevance CMF	157 960	476 825	178 629	525 826	698 396
TCL	26 895	83 401	34 211	87 499	115 416
Autres	728	3 381	28 682	58 300	86 251
Total	185 584	563 607	241 522	671 625	900 063

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.