

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 668 798 837 dinars, un actif net de 660 384 300 dinars et un bénéfice de la période de 8 233 353 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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.

Tunis, le 30 avril 2021

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2021

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	342 323 066	293 731 133	337 370 060
Obligations et valeurs assimilées		310 510 785	286 085 429	320 406 638
Titres des Organismes de Placement Collectif		31 812 281	7 645 704	16 963 422
Placements monétaires et disponibilités		326 475 771	251 651 111	338 865 511
Placements monétaires	5	326 475 262	251 650 822	338 864 960
Disponibilités		509	289	551
Créances d'exploitation	6	0	5 134 347	1 501 395
TOTAL ACTIF		668 798 837	550 516 591	677 736 966
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	5 053 920	32 105 022	11 959 434
Opérateurs créditeurs	8	1 659 969	1 277 670	1 605 692
Autres créditeurs divers	9	1 700 648	325 477	1 757 910
TOTAL PASSIF		8 414 537	33 708 169	15 323 036
ACTIF NET				
Capital	10	653 420 827	485 729 236	631 096 725
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	24 544 190	0
Sommes distribuables de la période		6 963 474	6 534 996	31 317 205
ACTIF NET		660 384 300	516 808 422	662 413 930
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		668 798 837	550 516 591	677 736 966

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

		Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
	Note			
Revenus du portefeuille-titres	11	4 010 683	3 920 137	15 574 364
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 010 683	3 920 137	15 175 461
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	398 903
Revenus des placements monétaires	12	5 276 302	5 670 851	21 026 894
Intérêts des certificats de dépôt		1 209 227	2 642 990	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue		69 423	967 062	272 595
Intérêts des bons du trésor à court terme		1 128 080	266 441	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme		1 967 748	1 691 896	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	77 399
Revenus des prises en pension		901 824	102 462	1 771 472
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 286 985	9 590 988	36 601 258
Intérêts des mises en pensions	13	-80 314	-1 468 395	-2 259 366
Charges de gestion des placements	14	-1 952 904	-1 503 141	-6 661 931
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 253 767	6 619 452	27 679 961
Autres produits		0	0	0
Autres charges	15	-193 032	-153 072	-661 988
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 060 735	6 466 380	27 017 973
Régularisation du résultat d'exploitation		-97 261	68 616	4 299 232
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 963 474	6 534 996	31 317 205
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		97 261	-68 616	-4 299 232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		499 626	-260 038	1 526 089
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		672 991	798 388	983 896
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 233 353	7 004 730	29 527 958

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Année 2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 233 353	7 004 730	29 527 958
Résultat d'exploitation	7 060 735	6 466 380	27 017 973
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	499 626	-260 038	1 526 089
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	672 991	798 388	983 896
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-10 262 983	-576 894	122 505 386
Souscriptions			
Capital	83 589 037	66 842 469	385 754 213
Régularisation des sommes non distribuables	4 571 742	43 658	20 525 131
Régularisation des sommes distribuables	437 999	3 889 198	12 397 842
Rachats			
Capital	-93 258 596	-67 461 559	-273 567 834
Régularisation des sommes non distribuables	-5 067 905	-38 760	-14 505 356
Régularisation des sommes distribuables	-535 260	-3 851 900	-8 098 610
VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 029 630	6 427 836	152 033 344
ACTIF NET			
En début de période	662 413 930	510 380 586	510 380 586
En fin de période	660 384 300	516 808 422	662 413 930
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 330 476	2 705 661	2 705 661
En fin de période	3 279 447	2 702 213	3 330 476
VALEUR LIQUIDATIVE	201,371	191,254	198,895
TAUX DE RENDEMENT	1,24%	1,39%	5,44%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2021 à 342 323 066 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées		296 066 076	310 510 785	47,02%
Obligations des sociétés		67 866 648	70 040 825	10,61%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	440 000	459 746	0,07%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	600 000	628 997	0,10%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM+2,2%	20 000	1 200 000	1 261 846	0,19%
ABC 2020-1 CA TF	25 000	2 500 000	2 670 575	0,40%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	2 930 400	3 028 957	0,46%
AMEN BANK SUB 2011-1 TF	26 000	260 000	266 500	0,04%
AMEN BANK SUB 2012 A TF	28 900	578 000	593 519	0,09%
AMEN BANK SUB 2012 B TV	11 350	225 473	233 275	0,04%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	800 000	816 998	0,12%
AMEN BANK SUB.2009 TR A	52 850	1 407 396	1 438 196	0,22%
AMEN BANK SUB.2009 TR B	4 000	106 520	109 567	0,02%
AMEN BANK SUB.2017-1 CA TF 7,4%	40 000	1 600 000	1 687 194	0,26%
ATB 2007/1 D	8 000	384 000	406 222	0,06%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	1 199 600	1 248 636	0,19%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,5%	8 000	640 000	641 974	0,10%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	260 000	262 267	0,04%
ATL 2016-1 CAT. A - TF 7,5%	17 000	340 000	355 538	0,05%
ATL 2017-1 CAT.C - TF 7,8%	30 000	1 800 000	1 805 231	0,27%
ATL 2018-1 CAT. B TMM+2,2%	25 000	1 500 000	1 573 060	0,24%
ATL 2019-1 CAT A TF	2 000	160 000	164 719	0,02%
ATL 2020-1 CAT A TF	10 000	1 000 000	1 037 701	0,16%
ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	1 200 000	1 266 778	0,19%
ATTIJARI BANK SUB. 2017 CA - TF 7,4%	75 000	2 981 800	3 137 810	0,48%
ATTIJARI LEAS. SUB14	5 000	100 000	101 631	0,02%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	200 000	211 762	0,03%
ATTIJARI LEASING 2016-2 C 7,85%	20 000	1 200 000	1 205 988	0,18%
BH 2009 CAT B	75 000	2 302 500	2 326 840	0,35%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	24 000	1 440 000	1 533 023	0,23%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT.A TF	50 000	1 000 000	1 053 523	0,16%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	600 000	600 789	0,09%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	900 000	900 986	0,14%
BNA SUB 2018-1 CAT A TV TMM+2%	25 000	1 500 000	1 564 276	0,24%
BNA SUB. 2017-1 CAT.A-TF 7,4%	20 000	800 000	840 224	0,13%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	532 600	555 230	0,08%
BTE 2010 CB	25 900	1 295 000	1 327 545	0,20%
BTE 2011 CB TF	30 000	1 650 000	1 661 529	0,25%
BTK 2009 CAT.C	15 000	399 450	401 543	0,06%
BTK 2009 CAT.D	8 500	382 500	384 167	0,06%
CIL 2016/2 TF	25 000	500 000	503 699	0,08%

CIL 2016-1 CAT.A - TF 7,50%	20 000	400 000	421 041	0,06%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 000 000	1 002 962	0,15%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	800 000	837 046	0,13%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	240 000	0	0,00%
STB 2008/1 CAT B	11 250	281 250	297 056	0,04%
STB 2008/2	27 000	675 000	679 039	0,10%
STB 2010/1 CAT B	50 000	1 331 500	1 332 894	0,20%
TL 2014-2 CAT.B TF	10 000	200 000	203 659	0,03%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	682 480	720 173	0,11%
TL 2016-1 CAT.B TF 7,75%	22 993	1 379 580	1 464 177	0,22%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7,55%	6 269	250 760	263 126	0,04%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	2 400 000	2 522 270	0,38%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	1 200 000	1 210 873	0,18%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	600 000	634 396	0,10%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM+2,3%	20 000	1 200 000	1 276 061	0,19%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	1 200 000	1 220 631	0,18%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT.B TF	6 850	274 000	287 094	0,04%
TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	214 969	216 151	0,03%
TLF 2019-1 CAT TF	23 783	1 902 640	2 034 326	0,31%
TLF 2020-1 CAT TF	26 820	2 682 000	2 892 022	0,44%
TLF SUBORDONNE 2020 -TF	3 900	390 000	395 432	0,06%
TLF 2021-1 TF	31 800	3 180 000	3 200 282	0,48%
UIB 2009/1 TR B	30 000	798 900	823 787	0,12%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 250 000	2 324 445	0,35%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 650 000	1 699 668	0,26%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	1 368 330	1 388 839	0,21%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	400 000	425 315	0,06%
Obligations de L'ETAT		1 833 993	1 921 337	0,29%
EMPRUNT NAT 2014 CAT B	92 363	1 827 069	1 914 061	0,29%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C 6,35%	145	6 924	7 276	0,00%
Bons du trésor assimilables		221 365 108	233 494 703	35,36%
BTA 09/12/2027 7,30%	22 210	20 089 155	20 654 205	3,13%
BTA 10/04/2024 6,00%	630	560 070	609 544	0,09%
BTA 11/02/2022 6,00%	19 483	18 845 968	19 498 562	2,95%
BTA 11/02/2027 7,20%	9 400	8 385 400	8 735 896	1,32%
BTA 11/06/2025 6,50%	9 179	8 284 345	8 930 860	1,35%
BTA 11/03/2026 6,30%	20 080	18 642 056	19 182 306	2,90%
BTA 11/08/2022 5,60%	50 515	47 549 335	51 268 382	7,76%
BTA 12/01/2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 085 039	2,28%
BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 360 749	2,02%
BTA 13/04/2023 6,00%	1 100	1 029 351	1 108 788	0,17%
BTA 13/05/2027 7,20%	26 739	23 990 776	25 674 711	3,89%
BTA 14/06/2021 6,00%	29 605	29 220 128	30 716 463	4,65%
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 441 932	0,37%
BTA 15/07/2032 7,50%	100	94 250	90 155	0,01%
BTA 15/06/2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 920 276	1,20%

BTA 11/08/2022 5,60%	2 700	2 465 100	2 492 039	0,38%
BTA 29/03/2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 724 795	0,87%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées		5 000 328	5 053 920	0,77%
MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 5,6% BIAT du 31/12/2020 au 20/04/2021 au taux de 5,30%	5 023	5 000 328	5 053 920	0,77%
Titres d'OPCVM		31 510 385	31 812 281	4,82%
AMEN PREMIERE SICAV	64 706	6 588 957	6 599 624	1,00%
SICAV BH OBLIGATAIRE	38 344	3 998 436	4 046 672	0,61%
SICAV ENTREPRISE	18 000	1 917 288	1 951 146	0,30%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	5 300	504 359	508 503	0,08%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	136 155	18 501 345	18 706 335	2,83%
TOTAL		327 576 461	342 323 066	51,84%
Pourcentage par rapport au total des actifs				51,18%

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2021 à 326 475 262 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'actif net
Dépôts à vue		11 563 372	11 632 262	1,76%
Amen Bank Place Pasteur		11 118 514	11 186 045	1,69%
Amen Bank siège		444 858	446 218	0,07%
Dépôts à terme		105 391 000	107 234 078	16,24%
AB au 21/05/2024 à 10% pour 1827 jours		900 000	962 137	0,15%
AB au 22/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	855 058	0,13%
AB au 23/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	854 882	0,13%
BH BANK au 08/06/2021 à 12,95% pour 530 jours		5 000 000	5 137 660	0,78%
BH BANK au 28/06/2021 à 12,95% pour 550 jours		5 000 000	5 137 660	0,78%
BH BANK au 01/09/2021 à 13% pour 611 jours		3 500 000	3 592 745	0,54%
BH BANK au 13/09/2021 à 13% pour 623 jours		3 500 000	3 592 745	0,54%

BH BANK au 10/11/2021 à 13% pour 681 jours	5 334 000	5 475 344	0,83%
BH BANK au 22/11/2021 à 13% pour 692 jours	5 762 000	5 913 043	0,90%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 598 jours	500 000	509 187	0,08%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 588 jours	118 000	119 823	0,02%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 577 jours	396 000	401 062	0,06%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 567 jours	7 000	7 069	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 628 jours	582 000	587 425	0,09%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 623 jours	293 000	295 341	0,04%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15 pour 602 jours	73 000	73 159	0,01%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15 pour 595 jours	22 000	22 011	0,00%
BIAT au 08/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	9 000	9 590	0,00%
BIAT au 20/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	9 000	9 570	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 573 jours	116 000	125 561	0,02%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 567 jours	28 000	30 268	0,00%
BIAT au 24/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	19 000	20 189	0,00%
BIAT au 28/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	63 000	66 897	0,01%
BIAT au 28/04/2021 à 7,8% pour 349 jours	60 000	63 303	0,01%
BIAT au 12/04/2021 à 7,3% pour 151 jours	2 000 000	2 044 800	0,31%
BIAT au 28/04/2021 à 7,3% pour 167 jours	2 000 000	2 044 800	0,31%
BIAT au 13/04/2021 à 7,3% pour 147 jours	2 000 000	2 043 200	0,31%
BIAT au 27/05/2021 à 7,3% pour 191 jours	2 000 000	2 043 200	0,31%
BIAT au 14/07/2021 à 7,3% pour 239 jours	2 000 000	2 043 200	0,31%
BIAT au 16/04/2021 à 7,3% pour 148 jours	1 500 000	1 531 920	0,23%
BIAT au 25/11/2021 à 7,3% pour 360 jours	321 000	327 266	0,05%
ATB au 20/04/2021 à 7,3% pour 141 jours	1 000 000	1 019 520	0,15%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 365 jours	35 000	35 662	0,01%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 365 jours	111 000	113 082	0,02%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 364 jours	131 000	133 436	0,02%
ATB au 06/04/2021 à 7,13% pour 117 jours	3 000 000	3 052 508	0,46%
BIAT au 10/05/2021 à 7,13% pour 148 jours	3 000 000	3 051 102	0,46%
BIAT au 09/06/2021 à 7,13% pour 178 jours	3 500 000	3 559 619	0,54%
BIAT au 23/08/2021 à 7,13% pour 250 jours	2 500 000	2 541 413	0,38%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 350 jours	2 500 000	2 541 413	0,38%
BIAT au 29/07/2021 à 7,13% pour 220 jours	3 500 000	3 555 243	0,54%
BIAT au 09/07/2021 à 7,13% pour 200 jours	2 500 000	2 539 459	0,38%
BIAT au 09/06/2021 à 7,13% pour 170 jours	1 500 000	1 523 676	0,23%
BIAT au 14/07/2021 à 7,13% pour 203 jours	1 018 000	1 033 750	0,16%

BIAT au 05/04/2021 à 7,13% pour 96 jours		5 000 000	5 071 886	0,77%
BIAT au 20/04/2021 à 7,13% pour 110 jours		82 000	83 166	0,01%
BIAT au 15/04/2021 à 7,13% pour 105 jours		3 000 000	3 042 663	0,46%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,00% pour 1200 jours		129 000	130 711	0,02%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,00% pour 1200 jours		153 000	155 006	0,02%
BIAT au 11/01/2022 à 7,00% pour 1200 jours		44 000	44 549	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,00% pour 1200 jours		28 000	28 345	0,00%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,00% pour 1200 jours		23 000	23 273	0,00%
BH BANK au 25/01/2022 à 7,00% pour 1200 jours		49 000	49 505	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,00% pour 1500 jours		49 000	49 369	0,01%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,00% pour 1500 jours		59 000	59 416	0,01%
BIAT au 01/06/2021 à 7,00% pour 1500 jours		6 000 000	6 031 969	0,91%
BH BANK au 01/06/2021 à 7,00% pour 1500 jours		62 000	62 330	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,00% pour 2300 jours		49 000	49 217	0,01%
BIAT au 08/06/2021 à 7,00% pour 2300 jours		2 044 000	2 051 774	0,31%
BIAT au 11/06/2021 à 7,00% pour 2300 jours		6 000 000	6 019 967	0,91%
BIAT au 15/06/2021 à 7,00% pour 2300 jours		4 575 000	4 587 325	0,69%
BIAT au 21/06/2021 à 7,00% pour 2300 jours		2 038 000	2 042 521	0,31%
BIAT au 05/07/2021 à 7,00% pour 2300 jours		7 000 000	7 011 093	1,06%

Certificats de dépôt

75 500 000

73 249 204

74 355 286

11,26%

BIAT au 08/04/2021 à 6,81% pour 300 jours	6 000 000	5 833 466	5 993 865	0,91%
BIAT au 03/05/2021 à 6,81% pour 210 jours	2 500 000	2 423 586	2 488 356	0,38%
BIAT au 23/04/2021 à 6,81% pour 200 jours	2 500 000	2 427 092	2 491 980	0,38%
BIAT au 23/09/2021 à 6,81% pour 350 jours	5 500 000	5 226 773	5 363 387	0,81%
BIAT au 13/09/2021 à 6,81% pour 340 jours	5 500 000	5 234 108	5 370 964	0,81%
BIAT au 05/11/2021 à 6,81% pour 340 jours	4 500 000	4 282 452	4 360 513	0,66%
BIAT au 15/11/2021 à 6,81% pour 350 jours	6 000 000	5 701 934	5 805 832	0,88%
BIAT au 25/11/2021 à 6,81% pour 360 jours	6 000 000	5 693 961	5 797 674	0,88%
ATB au 12/07/2021 à 6,81% pour 210 jours	3 000 000	2 908 303	2 955 461	0,45%
BIAT au 20/04/2021 à 6,81% pour 110 jours	5 000 000	4 918 463	4 985 916	0,76%
BIAT au 12/04/2021 à 7,15% pour 60 jours	3 000 000	2 971 737	2 994 818	0,45%
BIAT au 02/04/2021 à 7,23% pour 30 jours	3 000 000	2 985 627	2 999 521	0,45%
BIAT au 13/04/2021 à 7,23% pour 40 jours	2 000 000	1 987 249	1 996 175	0,30%
BIAT au 15/04/2021 à 7,23% pour 20 jours	2 500 000	2 491 999	2 494 399	0,38%
ATB au 05/04/2021 à 7,12% pour 80 jours	1 500 000	1 481 309	1 499 065	0,23%

ATB au 21/04/2021 à 7,23% pour 30 jours	1 000 000	995 209	996 806	0,15%
ATB au 28/04/2021 à 7,23% pour 30 jours	2 000 000	1 990 418	1 991 376	0,30%
BIAT au 29/04/2021 à 7,23% pour 30 jours	4 000 000	3 980 835	3 982 113	0,60%
BH BANK au 07/01/2022 à 7,12% pour 360 jours	5 000 000	4 730 686	4 792 665	0,73%
BH BANK au 05/04/2021 à 7,23% pour 20 jours	3 500 000	3 488 798	3 497 760	0,53%
BH BANK au 15/04/2021 à 7,23% pour 20 jours	1 500 000	1 495 199	1 496 639	0,23%
Bons de trésor à court terme	76 300 000	71 151 414	73 928 781	11,19%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	6 000 000	5 602 742	5 817 924	0,88%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,20%	5 000 000	4 660 701	4 889 402	0,74%
BTCT 52 SEMAINES 22/06/2021, Taux 7,15%	4 800 000	4 476 382	4 673 740	0,71%
BTCT 52 SEMAINES 18/01/2022, Taux 6,61%	1 500 000	1 402 649	1 419 466	0,21%
BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, Taux 7,20%	4 800 000	4 474 272	4 714 990	0,71%
BTCT 52 SEMAINES 17/08/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 662 898	4 825 871	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 14/09/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 656 861	4 803 703	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	4 700 000	4 371 788	4 553 968	0,69%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	7 500 000	6 994 347	7 270 589	1,10%
BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, Taux 7,20%	5 000 000	4 666 791	4 912 666	0,74%
BTCT 52 SEMAINES 14/09/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 650 838	4 802 499	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,20%	5 000 000	4 666 791	4 890 620	0,74%
BTCT 52 SEMAINES 16/11/2021, Taux 6,69%	7 000 000	6 564 494	6 684 314	1,01%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,20%	5 000 000	4 648 568	4 886 975	0,74%
BTCT 52 SEMAINES 12/10/2021, Taux 7,14%	5 000 000	4 651 293	4 782 054	0,72%
Créances sur opérations de pensions livrées	Nombre de BTA	58 176 551	59 324 854	8,98%
Prise en pension BTA AVRIL 2023, 6,00% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, taux 7,76%	3 045	3 000 000	3 114 460	0,47%
Prise en pension BTA MAI 2027, 7,20% BH BANK du 16/10/2020 au 10/05/2021, taux 7,76%	9 723	9 000 000	9 323 980	1,41%
Prise en pension BTA MAI 2027, 7,20% BH BANK du 21/10/2020 au 10/05/2021, taux 7,76%	5 390	5 000 000	5 174 600	0,78%
Prise en pension BTA MAI 2027, 7,20% BIAT du 23/09/2020 au 10/05/2021, taux 7,79%	4 666	4 258 697	4 433 788	0,67%
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	4 564 080	0,69%
Prise en pension BTA Novembre 2021, 6,10% BH BANK du 16/02/2021 au 20/09/2021, taux 7,15%	1 481	1 500 000	1 513 108	0,23%
Prise en pension BTA 07/2028, 7,00% BH BANK du 29/03/2021 au 28/05/2021, taux 7,23%	3 207	3 000 000	3 001 808	0,45%
Prise en pension BTA Décembre 2023, 6,30% BH BANK du 05/03/2021 au 30/04/2021, taux 7,23%	5 641	5 500 000	5 529 824	0,84%

Prise en pension BTA Mai 2022, 6,90% BIAT du 20/01/2021 au 04/05/2021, taux 7,12%	3 000	3 144 049	3 188 199	0,48%
Prise en pension BTA Novembre 2021, 6,10% BIAT du 22/03/2021 au 21/05/2021, taux 7,23%	3 929	4 001 138	4 009 173	0,61%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,90% BIAT du 07/01/2021 au 06/05/2021, taux 7,12%	4 799	5 000 841	5 083 921	0,77%
Prise en pension BTA Octobre 2026, 6,30% BIAT du 18/01/2021 au 07/06/2021, taux 7,12%	2 235	2 272 034	2 304 837	0,35%
Prise en pension BTA Août 2022, 5,60% BIAT du 08/01/2021 au 28/07/2021, taux 7,12%	5 012	5 000 040	5 082 118	0,77%
Prise en pension BTA Mai 2022, 6,90% BIAT du 30/03/2021 au 29/04/2021, taux 7,23%	1 158	1 227 434	1 227 927	0,19%
Prise en pension BTA Octobre 2026, 6,30% BIAT du 30/03/2021 au 29/04/2021, taux 7,23%	1 931	1 772 319	1 773 031	0,27%
TOTAL		319 531 540	326 475 262	49,44%
Pourcentage par rapport au total des actifs				48,82%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde nul au 31/03/2021 contre 5 134 347 dinars au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Ventes titres à encaisser	0	147	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	5 134 200	1 501 395
Total	0	5 134 347	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 s'élève au 31/03/2021 à 5 053 920 dinars est 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 31/03/2021 à 1 659 969 dinars contre 1 277 670 dinars au 31/03/2020 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2021 et se détaille ainsi :

	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Montant HT	1 641 096	1 263 143	1 587 436
TVA	311 808	239 998	301 613
Total TTC	1 952 904	1 503 141	1 889 049
Retenue à la source	292 936	225 471	283 357
Net à payer	1 659 969	1 277 670	1 605 692

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à 1 700 648 dinars contre 325 477 dinars au 31/03/2020, et se détaille ainsi :

	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Redevance CMF	56 064	42 950	56 499
Retenues à la source sur commissions	292 936	225 471	283 357
TCL à payer	7 830	7 480	8 263
Achats titres à payer	6 839	49 272	1 409 488 ^(*)
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 323 428	0	0 ^(*)
Autres	13 553	304	303
Total	1 700 648	325 477	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 31 Mars 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	83 589 037
Nombre de titres émis	441 123
Nombre d'actionnaires nouveaux	565

Rachats effectués

Montant	- 93 258 596
Nombre de titres rachetés	-492 152
Nombre d'actionnaires sortants	-570

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	499 626
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	672 991
Régularisation des sommes non distribuables	-16 325
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 317 205
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-479 837

Capital au 31/03/2021

Montant	653 420 827
Nombre de titres	3 279 447
Nombre d'actionnaires	10 565

Note 11 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 4 010 683 dinars pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021, contre 3 920 137 dinars pour même période de l'exercice 2020, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2021 au 31/03/2021	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Année 2020
Revenus des obligations et valeurs assimilées			
<i>Revenus des obligations</i>			
- Intérêts	1 092 036	1 499 133	5 137 252
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables</i>			
<i>sur le marché financier</i>			
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	2 918 647	2 421 004	10 038 209
Revenus des titres des Organismes de Placement			
Collectifs			
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	0	0	398 903
Total	4 010 683	3 920 137	15 574 364

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021 à 5 276 302 dinars, contre 5 670 851 dinars pour même période de l'exercice 2020 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2021 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/01/2021 au 31/03/2021	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Année 2020
Intérêts des certificats de dépôt	1 209 227	2 642 990	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue	69 423	967 062	272 595
Intérêts des BTCT	1 128 080	266 441	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme	1 967 748	1 691 896	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	77 399
Revenus des prises en pension	901 824	102 462	1 771 472
Total	5 276 302	5 670 851	21 026 894

Note 13 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2021 à 80 314 dinars contre 1 468 395 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 01/01 au 31/03/2021 à 1 952 904 dinars, contre 1 503 141 dinars pour la même période de l'exercice 2020 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du quatrième trimestre 2021.

	Du 01/01/2021 au 31/03/2021	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Année 2020
Rémunération du gestionnaire	1 952 904	1 503 141	6 661 931
Total	1 952 904	1 503 141	6 661 931

Note 15 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2021 à 193 032 dinars, contre 153 072 dinars pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2021 au 31/03/2021	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Année 2020
Redevance CMF	164 111	126 314	559 832
TCL	24 465	26 320	98 757
Autres	4 457	438	3 399
Total	193 032	153 072	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.