

# TUNISIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DÉCEMBRE 2020

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DÉCEMBRE 2020

#### **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 Octobre au 31 Décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 677 736 966 dinars, un actif net de 662 413 930 dinars et un bénéfice de la période de 8 020 084 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 2020, 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 Décembre 2020, 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.

- Nous attirons l'attention sur la note 6 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations émises en 2016 par la société SERVICOM qui connaît des difficultés financières. L'encours desdites obligations détenues par « TUNISIE SICAV » s'élève à 300 000 dinars.

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019, qui s'élèvent à 78 696 dinars, parmi les créances d'exploitation qu'elle a provisionnée en totalité.

Durant l'exercice 2020, TUNISIE SICAV a constaté une provision de l'ordre de 240 000 dinars, sur le reliquat de l'encours n'ayant pas fait l'objet d'une provision en 2019.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons constaté qu'au 31 Décembre 2020, la société « TUNISIE SICAV », emploie 49,78% de son actif en valeurs mobilières admises à la cote de la bourse ou parts d'organismes de placement collectif. Ce taux est en dessous du minimum de 50% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 29 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

**BILAN ARRETE AU 31 DÉCEMBRE 2020**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b>337 370 060</b>	<b>341 516 196</b>
Obligations et valeurs assimilées		320 406 638	333 564 509
Titres des Organismes de Placement Collectif		16 963 422	7 951 687
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>338 865 511</b>	<b>211 755 983</b>
Placements monétaires	<b>5</b>	338 864 960	211 755 547
Disponibilités		551	436
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>6</b>	<b>1 501 395</b>	<b>816</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>677 736 966</b>	<b>553 272 995</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes sur opérations de pensions livrées	<b>7</b>	11 959 434	39 847 379
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	1 605 692	1 347 616
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	1 757 910	1 697 414
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>15 323 036</b>	<b>42 892 409</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	<b>10</b>	631 096 725	485 805 078
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0
Sommes distribuables de l'exercice		31 317 205	24 575 508
<b>ACTIF NET</b>		<b>662 413 930</b>	<b>510 380 586</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>677 736 966</b>	<b>553 272 995</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars )

		Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
	<b>Note</b>				
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>11</b>	<b>3 784 209</b>	<b>15 574 364</b>	<b>4 269 368</b>	<b>17 360 236</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 784 209	15 175 461	4 269 368	16 954 884
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	398 903	0	405 352
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>12</b>	<b>5 545 210</b>	<b>21 026 894</b>	<b>4 329 350</b>	<b>17 930 126</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 329 419</b>	<b>36 601 258</b>	<b>8 598 719</b>	<b>35 290 362</b>
<b>Intérêts des mises en pensions</b>	<b>13</b>	<b>-130 085</b>	<b>-2 259 366</b>	<b>-456 817</b>	<b>-1 147 305</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	<b>-1 889 048</b>	<b>-6 661 931</b>	<b>-1 585 431</b>	<b>-6 496 379</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>7 310 286</b>	<b>27 679 961</b>	<b>6 556 471</b>	<b>27 646 678</b>
<b>Autres produits</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 339</b>
<b>Autres charges</b>	<b>15</b>	<b>-183 981</b>	<b>-661 988</b>	<b>-155 193</b>	<b>-657 375</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 126 305</b>	<b>27 017 973</b>	<b>6 401 278</b>	<b>26 999 642</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>2 374 619</b>	<b>4 299 232</b>	<b>-1 639 609</b>	<b>-2 424 134</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>9 500 924</b>	<b>31 317 205</b>	<b>4 761 669</b>	<b>24 575 508</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-2 374 619</b>	<b>-4 299 232</b>	<b>1 639 609</b>	<b>2 424 134</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>801 441</b>	<b>1 526 089</b>	<b>634 015</b>	<b>1 624 222</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		<b>92 338</b>	<b>983 896</b>	<b>4 293</b>	<b>193 738</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>8 020 084</b>	<b>29 527 958</b>	<b>7 039 586</b>	<b>28 817 602</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 020 084</b>	<b>29 527 958</b>	<b>7 039 585</b>	<b>28 817 602</b>
Résultat d'exploitation	7 126 305	27 017 973	6 401 277	26 999 642
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	801 441	1 526 089	634 015	1 624 222
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	92 338	983 896	4 293	193 738
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>57 204 065</b>	<b>122 505 386</b>	<b>-37 988 293</b>	<b>-87 707 833</b>
<b>Souscriptions</b>				
Capital	142 581 547	385 754 213	55 948 870	302 742 884
Régularisation des sommes non distribuables	7 795 238	20 525 131	2 703 189	14 114 935
Régularisation des sommes distribuables	6 662 949	12 397 842	2 597 688	12 201 042
<b>Rachats</b>				
Capital	-90 590 837	-273 567 834	-90 620 149	-384 191 247
Régularisation des sommes non distribuables	-4 956 502	-14 505 356	-4 380 594	-17 950 272
Régularisation des sommes distribuables	-4 288 330	-8 098 610	-4 237 297	-14 625 176
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>65 224 149</b>	<b>152 033 344</b>	<b>-30 948 708</b>	<b>-58 890 231</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	597 189 781	510 380 586	541 329 294	569 270 817
En fin de période	662 413 930	662 413 930	510 380 586	510 380 586
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	3 040 917	2 705 661	2 908 216	3 181 495
En fin de période	3 330 476	3 330 476	2 705 661	2 705 661
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>198,895</b>	<b>198,895</b>	<b>188,634</b>	<b>188,634</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,28%</b>	<b>5,44%</b>	<b>1,34%</b>	<b>5,42%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2020**

**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, étaient tous soumis à une Retenue à la Source libératoire de 20%. Toutefois, les revenus provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire, dont le taux de rémunération est supérieure au taux moyen du marché monétaire du mois de janvier diminué d'un point, ont subi durant la période allant du 10 juin au 31 décembre 2020, une retenue à la source libératoire de 35% et ce, en application des dispositions du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 ».

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 décembre 2020, 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 décembre 2020, 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, telles que développées 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, « TUNISIE 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 Décembre 2020 à 337 370 060 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de l'actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>304 223 709</b>	<b>320 406 638</b>	<b>48,37%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>72 158 634</b>	<b>74 678 012</b>	<b>11,27%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	440 000	454 103	0,07%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	600 000	620 712	0,09%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM+2,2%	20 000	1 200 000	1 242 163	0,19%
ABC 2020-1 CA TF	25 000	2 500 000	2 616 329	0,39%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	2 930 400	2 988 429	0,45%
AMEN BANK SUB 2011-1 TF	26 000	260 000	263 372	0,04%
AMEN BANK SUB 2012 A TF	28 900	578 000	586 393	0,09%
AMEN BANK SUB 2012 B TV	11 350	225 473	229 753	0,03%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	800 000	805 320	0,12%
AMEN BANK SUB.2009 TR A	52 850	1 407 396	1 423 048	0,21%
AMEN BANK SUB.2009 TR B	4 000	106 520	108 094	0,02%
AMEN BANK SUB.2017-1 CA TF 7,4%	40 000	1 600 000	1 663 839	0,25%
ATB 2007/1 D	8 000	384 000	400 051	0,06%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	1 199 600	1 234 670	0,19%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,5%	8 000	800 000	844 943	0,13%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	520 000	548 990	0,08%
ATL 2015-2 CAT.A - TF 7,5%	20 000	400 000	420 393	0,06%
ATL 2016-1 CAT. A - TF 7,5%	17 000	340 000	350 507	0,05%
ATL 2017-1 CAT C TF 7,8%	30 000	2 400 000	2 519 808	0,38%
ATL 2018-1 CAT. B TMM+2,2%	25 000	1 500 000	1 548 384	0,23%
ATL 2019-1 CAT A TF	2 000	160 000	161 058	0,02%
ATL 2020-1 CAT A TF	10 000	1 000 000	1 017 383	0,15%
ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	1 200 000	1 246 816	0,19%
ATTIJARI BANK SUB. 2017 CA - TF 7,4%	75 000	2 981 800	3 091 774	0,47%
ATTIJARI LEAS. SUB14	5 000	100 000	100 102	0,02%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	200 000	208 685	0,03%
ATTIJARI LEASING 2016-2 C 7,85%	20 000	1 600 000	1 683 687	0,25%
BH 2009 CAT B	75 000	2 302 500	2 302 767	0,35%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	24 000	1 440 000	1 509 890	0,23%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT.A TF	50 000	1 000 000	1 038 926	0,16%

BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	800 000	849 271	0,13%
BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	1 200 000	1 265 241	0,19%
BNA SUB 2018-1 CAT A TV TMM+2%	25 000	1 500 000	1 540 217	0,23%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7,4%	20 000	800 000	828 546	0,13%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	532 600	549 557	0,08%
BTE 2010 CB	25 900	1 295 000	1 312 601	0,20%
BTE 2011 CB TF	30 000	1 800 000	1 880 410	0,28%
BTK 2009 CAT.C	15 000	499 500	525 357	0,08%
BTK 2009 CAT.D	8 500	425 000	441 847	0,07%
CIL 2016/2 TF	25 000	1 000 000	1 052 623	0,16%
CIL 2016-1 CAT.A - TF 7,50%	20 000	400 000	415 123	0,06%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 500 000	1 576 320	0,24%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	800 000	825 053	0,12%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	240 000	0	0,00%
STB 2008/1 CAT B	11 250	281 250	292 824	0,04%
STB 2008/2	27 000	843 750	881 866	0,13%
STB 2010/1 CAT B	50 000	1 665 000	1 719 995	0,26%
TL 2014-2 CAT.B TF	10 000	200 000	200 581	0,03%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	682 480	709 605	0,11%
TL 2015-2 - CAT.A - TF 7,5%	26 860	537 200	563 957	0,09%
TL 2016-1 CAT.B TF 7,75%	22 993	1 379 580	1 443 086	0,22%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7,55%	6 269	250 760	259 391	0,04%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	2 400 000	2 485 343	0,38%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	1 800 000	1 902 594	0,29%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	600 000	624 987	0,09%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM2,3%	20 000	1 200 000	1 256 124	0,19%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	380 000	400 895	0,06%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	1 600 000	1 729 749	0,26%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT.B TF	6 850	274 000	282 824	0,04%
TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	286 626	302 076	0,05%
TLF 2019-1 CAT TF	23 783	1 902 640	1 991 540	0,30%
TLF 2020-1 CA TF	26 820	2 682 000	2 830 652	0,43%
TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	390 000	393 768	0,06%
UIB 2009/1 TR B	30 000	798 900	815 105	0,12%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 250 000	2 298 476	0,35%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 650 000	1 679 163	0,25%

UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	2 736 660	2 903 824	0,44%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	400 000	417 030	0,06%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>1 833 993</b>	<b>1 893 851</b>	<b>0,29%</b>
EMPRUNT NAT 2014 CAT B	92 363	1 827 069	1 886 686	0,29%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C-6,35%	145	6 924	7 165	0,00%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>218 708 231</b>	<b>231 875 340</b>	<b>35,00%</b>
BTA 09/12/2027 7,3%	9 000	8 127 500	8 180 100	1,23%
BTA 10/04/2024 6,00%	630	560 070	598 020	0,09%
BTA 11/02/2022 6,00%	19 483	18 845 968	20 174 966	3,05%
BTA 11/02/2027 7,20%	9 400	8 385 400	9 045 875	1,37%
BTA 11/06/2025 6,50%	8 300	7 473 116	7 901 841	1,19%
BTA 11/03/2026 6,30%	20 080	18 642 056	19 897 133	3,00%
BTA 11/08/2022 5,60%	50 515	47 549 335	50 562 142	7,63%
BTA 12/01/2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 602 261	2,36%
BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 136 663	1,98%
BTA 13/04/2023 6,00%	1 100	1 029 351	1 090 641	0,16%
BTA 13/01/2021 5,75%	27 728	27 164 719	28 987 766	4,38%
BTA 13/05/2027 7,20%	26 739	23 990 776	25 122 799	3,79%
BTA 14/06/2021 6,00%	15 000	14 636 517	15 324 290	2,31%
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 405 682	0,36%
BTA 15/07/2032 7,50%	100	94 250	88 130	0,01%
BTA 15/06/2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 805 846	1,18%
BTA 29/03/2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 951 187	0,90%
<b>Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées</b>		<b>11 522 849</b>	<b>11 959 435</b>	<b>1,80%</b>
MISE EN PENSION BTA 13/01/2021 5,75% BIAT du 26/02/2020 au 11/01/2021 au taux de 7,70%	6 625	6 522 521	6 958 371	1,05%
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	5 001 064	0,75%
<b>Titres d'OPCVM</b>				
<b>Actions SICAV</b>		<b>16 969 650</b>	<b>16 963 422</b>	<b>2,56%</b>
AMEN PREMIERE SICAV	34 706	3 553 077	3 502 981	0,53%
SICAV BH OBLIGATAIRE	38 344	3 998 436	3 999 126	0,60%
SICAV ENTREPRISE	18 000	1 917 288	1 930 662	0,29%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	55 510	7 500 849	7 530 653	1,14%
<b>TOTAL</b>		<b>321 193 359</b>	<b>337 370 060</b>	<b>50,93%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>49,78%</b>

(\*) Voir note 6

### Note 5 : Placements monétaires

5.1- Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 338 864 960 dinars, dont 35 846 998 dinars représentant les « Créances sur opérations de pensions livrées », et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de l'actif net
<b>Dépôts à vue</b>		<b>16 888 845</b>	<b>16 983 433</b>	<b>2,56%</b>
Amen Bank Place Pasteur		16 675 211	16 768 511	2,53%
Amen Bank siège		213 634	214 922	0,03%
<b>Dépôts à terme</b>		<b>108 149 000</b>	<b>110 127 007</b>	<b>16,63%</b>
AB au 21/05/2024 à 10% pour 1827 jours		900 000	944 383	0,14%
AB au 22/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	839 276	0,13%
AB au 23/05/2024 à 10% pour 1827 jours		800 000	839 100	0,13%
BH BANK au 08/06/2021 à 12,95% pour 530 jours		5 000 000	5 009 933	0,76%
BH BANK au 28/06/2021 à 12,95% pour 550 jours		5 000 000	5 009 934	0,76%
BH BANK au 01/09/2021 à 13% pour 611 jours		3 500 000	3 502 992	0,53%
BH BANK au 13/09/2021 à 13% pour 623 jours		3 500 000	3 502 992	0,53%
BH BANK au 10/11/2021 à 13% pour 681 jours		5 334 000	5 338 559	0,81%
BH BANK au 22/11/2021 à 13% pour 692 jours		5 762 000	5 765 284	0,87%
BH BANK au 05/01/2021 à 12,15% pour 366 jours		118 000	129 375	0,02%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 365 jours		500 000	547 801	0,08%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 364 jours		392 000	429 372	0,06%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 363 jours		2 000 000	2 190 139	0,33%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 361 jours		33 000	36 120	0,01%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 358 jours		26 000	28 437	0,00%
BH BANK au 07/01/2021 à 12,15% pour 356 jours		1 501 000	1 640 901	0,25%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 598 jours		500 000	545 671	0,08%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 588 jours		118 000	128 464	0,02%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 577 jours		396 000	429 957	0,06%
ATB au 19/02/2021 à 12,1% pour 365 jours		5 000 000	5 419 025	0,82%
BH BANK au 24/02/2021 à 12,15% pour 369 jours		6 500 000	7 045 252	1,06%
BH BANK au 13/09/2021 à 12,15% pour 567 jours		7 000	7 582	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 628 jours		582 000	630 046	0,10%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 623 jours		293 000	316 798	0,05%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 602 jours		73 000	78 017	0,01%
BH BANK au 15/11/2021 à 12,15% pour 595 jours		22 000	23 475	0,00%

BIAT au 08/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	9 000	9 441	0,00%
BIAT au 20/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	9 000	9 422	0,00%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 573 jours	116 000	123 067	0,02%
BH BANK au 15/11/2021 à 10,9% pour 567 jours	28 000	29 666	0,00%
BIAT au 24/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	19 000	19 876	0,00%
BIAT au 28/04/2021 à 8,35% pour 365 jours	63 000	65 859	0,01%
BIAT au 28/04/2021 à 7,8% pour 349 jours	60 000	62 380	0,01%
BIAT au 24/02/2021 à 7,76% pour 120 jours	481 000	486 399	0,07%
BIAT au 24/02/2021 à 7,3% pour 104 jours	2 000 000	2 016 000	0,30%
BIAT au 12/04/2021 à 7,3% pour 151 jours	2 000 000	2 016 000	0,30%
BIAT au 28/04/2021 à 7,3% pour 167 jours	2 000 000	2 016 000	0,30%
BIAT au 08/03/2021 à 7,3% pour 111 jours	2 000 000	2 014 400	0,30%
BIAT au 13/04/2021 à 7,3% pour 147 jours	2 000 000	2 014 400	0,30%
BIAT au 27/05/2021 à 7,3% pour 191 jours	2 000 000	2 014 400	0,30%
BIAT au 14/07/2021 à 7,3% pour 239 jours	2 000 000	2 014 400	0,30%
BIAT au 22/02/2021 à 7,3% pour 95 jours	2 000 000	2 013 760	0,30%
BIAT au 18/03/2021 à 7,3% pour 119 jours	2 000 000	2 013 760	0,30%
BIAT au 16/04/2021 à 7,3% pour 148 jours	1 500 000	1 510 320	0,23%
BIAT au 25/11/2021 à 7,3% pour 360 jours	321 000	322 644	0,05%
ATB au 01/03/2021 à 7,3% pour 91 jours	1 000 000	1 005 120	0,15%
ATB au 11/03/2021 à 7,3% pour 101 jours	1 000 000	1 005 120	0,15%
ATB au 20/04/2021 à 7,3% pour 141 jours	1 000 000	1 005 120	0,15%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 365 jours	35 000	35 170	0,01%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 365 jours	111 000	111 520	0,02%
BIAT au 02/12/2021 à 7,13% pour 364 jours	131 000	131 594	0,02%
ATB au 06/04/2021 à 7,13% pour 117 jours	3 000 000	3 010 314	0,45%
BIAT au 15/03/2021 à 7,13% pour 94 jours	4 509 000	4 523 797	0,68%
BIAT au 10/05/2021 à 7,13% pour 148 jours	3 000 000	3 008 908	0,45%
BIAT au 09/06/2021 à 7,13% pour 178 jours	3 500 000	3 510 392	0,53%
BIAT au 23/08/2021 à 7,13% pour 250 jours	2 500 000	2 506 251	0,38%
BIAT au 01/12/2021 à 7,13% pour 350 jours	2 500 000	2 506 251	0,38%
BIAT au 29/07/2021 à 7,13% pour 220 jours	3 500 000	3 506 017	0,53%
BIAT au 09/07/2021 à 7,13% pour 200 jours	2 500 000	2 504 298	0,38%
BIAT au 09/06/2021 à 7,13% pour 170 jours	1 500 000	1 502 579	0,23%
BIAT au 14/07/2021 à 7,13% pour 203 jours	1 018 000	1 019 432	0,15%
BIAT au 05/04/2021 à 7,13% pour 96 jours	5 000 000	5 001 563	0,76%
BIAT au 20/04/2021 à 7,13% pour 110 jours	82 000	82 013	0,01%
BIAT au 15/04/2021 à 7,13% pour 105 jours	3 000 000	3 000 469	0,45%

<b>Certificats de dépôt</b>	<b>95 000 000</b>	<b>89 949 158</b>	<b>93 264 017</b>	<b>14,08%</b>
ATB au 03/01/2021 à 12,10% pour 360 jours	1 500 000	1 368 550	1 499 281	0,23%
BH BANK au 04/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	3 500 000	3 192 156	3 497 476	0,53%
BH BANK au 03/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	3 500 000	3 192 156	3 498 317	0,53%
BH BANK au 15/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	3 000 000	2 736 134	2 989 907	0,45%
ATB au 15/01/2021 à 12,10% pour 360 jours	4 500 000	4 105 651	4 484 916	0,68%
BH BANK au 28/01/2021 à 12,15% pour 360 jours	1 000 000	913 330	993 500	0,15%
ATB au 13/02/2021 à 12,10% pour 360 jours	5 000 000	4 561 835	4 948 522	0,75%
BH BANK au 14/02/2021 à 12,15% pour 360 jours	4 500 000	4 104 201	4 452 418	0,67%
BIAT au 11/01/2021 à 10,57% pour 320 jours	7 000 000	6 519 038	6 984 970	1,05%
BH BANK au 26/02/2021 à 12,15% pour 360 jours	1 500 000	1 368 067	1 479 814	0,22%
ATB au 09/03/2021 à 12,10% pour 360 jours	2 000 000	1 825 161	1 967 906	0,30%
BIAT au 08/04/2021 à 6,81% pour 300 jours	6 000 000	5 833 466	5 914 980	0,89%
BIAT au 03/05/2021 à 6,81% pour 210 jours	2 500 000	2 423 586	2 455 607	0,37%
BIAT au 23/04/2021 à 6,81% pour 200 jours	2 500 000	2 427 092	2 459 171	0,37%
BIAT au 23/09/2021 à 6,81% pour 350 jours	5 500 000	5 226 773	5 293 128	0,80%
BIAT au 13/09/2021 à 6,81% pour 340 jours	5 500 000	5 234 108	5 300 581	0,80%
ATB au 08/02/2021 à 6,81% pour 90 jours	1 500 000	1 479 912	1 491 518	0,23%
ATB au 10/03/2021 à 6,81% pour 120 jours	1 500 000	1 473 365	1 484 907	0,22%
BIAT au 05/11/2021 à 6,81% pour 340 jours	4 500 000	4 282 453	4 302 927	0,65%
BIAT au 15/11/2021 à 6,81% pour 350 jours	6 000 000	5 701 934	5 729 186	0,86%
BIAT au 25/11/2021 à 6,81% pour 360 jours	6 000 000	5 693 961	5 721 165	0,86%
ATB au 01/02/2021 à 6,81% pour 60 jours	2 500 000	2 477 555	2 488 403	0,38%
ATB au 12/07/2021 à 6,81% pour 210 jours	3 000 000	2 908 303	2 916 162	0,44%
BIAT au 12/01/2021 à 6,81% pour 20 jours	6 000 000	5 981 908	5 990 050	0,90%
BIAT au 20/04/2021 à 6,81% pour 110 jours	5 000 000	4 918 463	4 919 205	0,74%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>86 300 000</b>	<b>80 365 436</b>	<b>82 643 505</b>	<b>12,48%</b>
BTCT 52 SEMAINES 02/03/2021, Taux 8,2%	5 000 000	4 610 396	4 868 149	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, Taux 7,2%	4 800 000	4 474 271	4 647 787	0,70%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	6 000 000	5 602 741	5 737 167	0,87%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 648 567	4 817 738	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 12/10/2021, Taux 7,14%	5 000 000	4 651 293	4 716 966	0,71%
BTCT 52 SEMAINES 17/08/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 662 898	4 759 293	0,72%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	4 700 000	4 371 788	4 490 708	0,68%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, Taux 7,15%	7 500 000	6 994 347	7 169 642	1,08%
BTCT 52 SEMAINES 02/03/2021, Taux 8,2%	5 000 000	4 603 628	4 866 796	0,73%

BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 666 791	4 842 662	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 14/09/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 650 838	4 736 630	0,72%
BTCT 52 SEMAINES 22/06/2021, Taux 7,15%	4 800 000	4 476 382	4 608 431	0,70%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 666 791	4 821 383	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 25/05/2021, Taux 7,2%	5 000 000	4 660 701	4 820 165	0,73%
BTCT 52 SEMAINES 14/09/2021, Taux 7,15%	5 000 000	4 656 861	4 737 835	0,72%
BTCT 52 SEMAINES 18/01/2022, Taux 6,61%	1 500 000	1 402 649	1 402 649	0,21%
BTCT 52 SEMAINES 16/11/2021, Taux 6,69%	7 000 000	6 564 494	6 599 504	1,00%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>35 258 697</b>	<b>35 846 998</b>	<b>5,41%</b>
Prise en pension BTA MARS 2026, 6,30% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, au taux de 7,76%		3 000 000	3 056 260	0,46%
Prise en pension BTA MARS 2026, 6,30% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, au taux de 7,76%		2 000 000	2 021 495	0,31%
Prise en pension BTA MARS 2026, 6,30% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, au taux de 7,76%		9 000 000	9 149 380	1,38%
Prise en pension BTA MARS 2026, 6,30% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, au taux de 7,76%		5 000 000	5 077 600	0,77%
Prise en pension BTA MARS 2026, 6,30% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, au taux de 7,76%		4 000 000	4 079 324	0,62%
Prise en pension BTA MARS 2026, 6,30% BH BANK du 06/10/2020 au 08/04/2021, au taux de 7,76%		8 000 000	8 112 089	1,22%
Prise en pension BTA MAI 2027, 7,20% BIAT du 23/09/2020 au 10/05/2021, au taux de 7,79%		4 258 697	4 350 850	0,66%
<b>TOTAL</b>		<b>330 611 136</b>	<b>338 864 960</b>	<b>51,16%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>50,00%</b>

**5.2-** Le décret-loi n°2020-30 du 10 Juin 2020 a instauré une nouvelle disposition relative à la Retenue à la Source sur les revenus de capitaux mobiliers et certains revenus d'intérêts des placements monétaires qui sont devenus soumis à une Retenue à la Source définitive et libératoire de 35% au lieu de 20%.

Le comité de gestion de TUNISIE SICAV s'est réuni le lundi 6 juillet 2020 à ce sujet et après avoir passé en revue la situation au 06/07/2020 et constaté une insuffisance de provision de l'ordre de 630 245 dinars, représentant le complément des retenues à la source non abonnée sur les intérêts courus des comptes à terme arrêtés au 06/07/2020 dont le taux de la rémunération est supérieur à TMM-1%(TMM du mois de janvier de l'année de l'encaissement), ledit comité a décidé ce qui :

1. Appliquer immédiatement le taux RS de 35% ;
2. Etaler le montant des insuffisances de provision arrêté en date VL du 07/07/2020 sur l'année en cours jusqu'à la journée comptable du 31/12/2020 (valeur liquidative du 01/01/2021) à raison de 3520,920 dinars par jour.

La loi des finances 2021 a prévu la suppression du régime d'imposition des revenus des dépôts à terme dont le taux de rémunération dépasse le TMM-1% (TMM du mois de janvier de l'année de l'encaissement), initialement instauré par le décret-loi n°2020-30 du 10 Juin 2020 et de revenir au taux de 20%.

Dès l'apparition de cette disposition au JORT, le comité de gestion de TUNISIE SICAV s'est réuni le lundi 28 décembre 2020 et a décidé ce qui suit :

1. Ramener les RS sur les revenus non encore encaissés à 20% au lieu de 35% ;
2. Etaler l'impact de ce changement de taux sur les VL des quatre journées allant du 28 au 31/12/2020.

Ainsi, les RS sur les revenus des dépôts à terme sont comptabilisés au 31/12/2020 au taux de 20%.

#### **Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2020 à 1 501 395 dinars contre 816 dinars au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Ventes titres à encaisser	0	816
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 501 395	0
<b>Total</b>	<b>1 501 395</b>	<b>816</b>

(\*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 », réunie le 1<sup>er</sup> octobre 2019, a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020.

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs, et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 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, au cours de 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnée en totalité.

Durant l'exercice 2020, TUNISIE SICAV a constaté une provision de l'ordre de 240 000 dinars, sur le reliquat de l'encours n'ayant pas fait l'objet d'une provision en 2019.

#### **Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2020 à 11 959 434 dinars et englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de mise en pensions livrées.

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2020 à 1 605 692 dinars contre 1 347 616 dinars au 31/12/2019. Elle englobe le montant à payer à « Tunisie Valeurs » au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre au 31 décembre 2020 et se détaille ainsi :

	31/12/2020	31/12/2019
Montant HT	1 587 436	1 332 295
TVA	301 613	253 136
<b>Total TTC</b>	<b>1 889 049</b>	<b>1 585 431</b>
Retenue à la source	283 357	237 815
<b>Net à payer</b>	<b>1 605 692</b>	<b>1 347 616</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 1 757 910 dinars contre 1 697 414 dinars au 31/12/2019, et se détaille ainsi :

	31/12/2020	31/12/2019
Redevance CMF	56 499	44 092
Retenues à la source sur commissions	283 357	237 815
TCL à payer	8 263	14 624
Achats titres à payer	7 655	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 401 833	1 392 921
Autres	303	308
<b>Total</b>	<b>1 757 910</b>	<b>1 697 414</b>

**Note 10 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2020 se détaillent ainsi :

**Capital au 31/12/2019**

Montant	485 805 078
Nombre de titres	2 705 661
Nombre d'actionnaires	10 818

**Souscriptions réalisées**

Montant	385 754 213
Nombre de titres émis	2 148 434
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 238

**Rachats effectués**

Montant	-273 567 834
Nombre de titres rachetés	-1 523 619
Nombre d'actionnaires sortants	-1 486

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 526 089
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	983 896

Régularisation des sommes non distribuables	344 583
Résultats antérieurs incorporés au capital	24 575 508
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	5 675 192

**Capital au 31/12/2020**

Montant	631 096 725
Nombre de titres	3 330 476
Nombre d'actionnaires	10 570

**Note 11 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 3 784 209 dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020, contre 4 269 368 dinars pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>				
<i>Revenus des obligations</i>				
- Intérêts	1 189 805	5 137 252	1 947 294	7 439 369
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- Intérêts ( BTA , Emprunt National )	2 594 404	10 038 209	2 322 074	9 515 515
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>				
- Dividendes	0	398 903	0	405 352
<b>Total</b>	<b>3 784 209</b>	<b>15 574 364</b>	<b>4 269 368</b>	<b>17 360 236</b>

**Note 12 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 à 5 545 210 dinars, contre 4 329 350 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre de 2020 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les billets de trésorerie, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaillent ainsi :

	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019
Intérêts des certificats de dépôt	1 794 037	8 767 460	2 780 130	11 556 080
Intérêts des dépôts à vue	95 471	272 595	150 613	361 593
Intérêts des BTCT	1 196 953	2 941 566	330 691	500 530
Intérêts des dépôts à terme	1 670 155	7 196 402	1 067 917	5 339 176
Intérêts des billets de trésorerie	29 606	77 399	0	172 748
Revenus des prises en pension	758 988	1 771 472	0	0
<b>Total</b>	<b>5 545 210</b>	<b>21 026 894</b>	<b>4 329 350</b>	<b>17 930 126</b>

**Note 13 : Intérêts des mises en pensions**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020, à 130 085 dinars contre 456 817 dinars pour la même période de l'exercice 2019 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 à 1 889 048 dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020, contre 1 585 431 dinars pour la même période de l'exercice 2019, et représente la commission de gestion facturée par « Tunisie Valeurs » au titre du quatrième trimestre de 2020.

	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	1 889 048	6 661 931	1 585 431	6 496 379
<b>Total</b>	<b>1 889 048</b>	<b>6 661 931</b>	<b>1 585 431</b>	<b>6 496 379</b>

**Note 15 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 à 183 981 dinars, contre 155 193 dinars pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019
Redevance CMF	158 749	559 832	133 229	545 914
TCL	24 565	98 757	21 572	88 290
Autres	667	3 399	392	23 172
<b>Total</b>	<b>183 981</b>	<b>661 988</b>	<b>155 193</b>	<b>657 375</b>

**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 ». Cette dernière 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 taxes 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.