



# Bulletin Officiel

N° 4885 Mardi 30 Juin 2015

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### PAIEMENT DE DIVIDENDES

SIMPAR	2
SOTUMAG	2
SOTUVER	3

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOTUVER	4
---------	---

#### INFORMATIONS POST AGO

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS – BTE -AGO-	5-7
--	-----

#### COURBE DES TAUX

8

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

#### ANNEXE I

##### ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2014

- FCP AXIS CAPITAL PRUDENT

#### ANNEXE II

##### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/03/2015

- SICAV BNA

**AVIS DES SOCIETES**

**Paiement de dividendes**

**SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS**

**« SIMPAR »**

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Immobilière et de Participations « SIMPAR » qui s'est tenue le 26 juin 2015 a fixé la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2014 à partir du jeudi 09 juillet 2015 à raison de **1,500 DT** par action ancienne et **0.750 DT** par action nouvelle.

---

2014 - AS - 2636

---

**AVIS DES SOCIETES**

**Paiement de dividendes**

**Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG »**

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » qui s'est tenue le 22 juin 2015 a fixé la date de mise en paiement des dividendes à compter du lundi 06 juillet 2015. Le montant du dividende unitaire à distribuer au titre de l'exercice 2014 a été fixé à **0,100 DT** par action.

---

2015 - AS - 2789

**AVIS DES SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES  
SOTUVER**

Siège social : Z.I Djebel Oust 1111 – Bir Mcherga Zaghouan

La Société Tunisienne de Verreries (SOTUVER) porte à la connaissance de ses Actionnaires qu'en vertu de la cinquième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 23 juin 2015, les dividendes relatifs à l'exercice 2014 sont fixés à deux cent millimes (0,200 dinar) par action, soit 20% du nominal.

Conformément aux stipulations de cette résolution, les dividendes seront payés à partir du mardi 17 juillet 2015.

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES**

**SOTUVER**

Siège social : Z.I Djebel Oust 1111 – Bir Mcherga Zaghouan

La Société Tunisienne de Verreries (SOTUVER) porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 23 juin 2015 a décidé d'augmenter le capital de la société, en deux opérations successives comme suit :

1. Une première augmentation du capital d'un montant de 1 635 216 dinars par incorporation:

- ✓ des réserves spéciales d'investissement qui seront constituées en vertu des dispositions de l'article 7 du code d'Incitations aux investissements d'un montant de 1 141 128,485Dinars
- ✓ d'une partie du résultat reporté d'un montant 494 087,515Dinars

Les 1 635 216 actions nouvelles nominatives gratuites d'une valeur nominale d'un dinar (1DT) chacune seront réparties entre les anciens actionnaires à raison de trois (03) actions nouvelles gratuites pour quarante (40) actions anciennes. le capital social passe de 21 802 880 Dinars à 23 438 096 Dinars.

2. Une deuxième augmentation du capital en numéraire d'un montant de 1 065 368 dinars, par l'émission de 1 065 368 actions nouvelles à raison d'une (1) action nouvelle pour (22) anciennes, portant le capital 23 438 096 Dinars à 24 503 464 Dinars. Ces actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 4,100 dinars l'action soit 1 dinar de valeur nominale et 3,100 dinars de prime d'émission.

La jouissance des actions nouvelles est fixée à partir du 1er Janvier 2015.

L'attribution des actions gratuites est fixée à partir 17/07/2015

---

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

**AVIS DES SOCIETES**

**Informations Post AGO**

**BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS  
- BTE -**

Siège social : 5 bis, rue Mohamed Badra Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 17 juin 2015, la Banque de Tunisie et des Emirats -BTE- publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

**I- Résolutions adoptées :**

**القرار الأول**

إنّ الجلسة العامة العادية بعد الاستماع إلى قراءة :

- تقارير مجلس الإدارة حول نشاط البنك وحول حسابات السنة الماليّة 2014 (القوائم الماليّة الفردية والقوائم الماليّة المجمّعة) .
- تقارير مراقبي الحسابات حول القوائم الماليّة الفردية والمجمّعة للسنة الماليّة 2014.

تصادق الجمعية العامة العادية بدون أيّ تحفظ على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم الماليّة للسنة الماليّة الفردية والقوائم الماليّة المجمّعة المنتهية في 31 ديسمبر 2014.

تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**القرار الثاني**

إنّ الجلسة العامة العادية بعد الاستماع إلى قراءة التقرير الخاصّ بمراقبي الحسابات المتعلق بالاتفاقيات المنصوص عليها بالفصل 29 من القانون عدد 65 لسنة 2001 المؤرخ في 10 جويلية 2001 والمتعلق بمؤسسات القرض وبالفصل 200 وما يليه وبالفصل 475 من مجلة الشركات التجارية تصادق على هذه الاتفاقيات.

تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**القرار الثالث**

إنّ الجلسة العامة العادية بعد الإطلاع على نتائج السنة الماليّة 2014 تبرئ ذمّة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاماً وبدون أيّ تحفظ على تصرّفهم خلال السنة الماليّة 2014.  
تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

- Suite -

**القرار الرابع**

إنّ الجلسة العامة العادية تقرّر توظيف النتيجة المالية كما يلي :

**( بالدينارات )**

123.168,060	(+) ما تبقى من مبيعات 2013 :
-10.914.140,465	(+) النتيجة الصافية لسنة 2014 :
-10.790.972,405	(=) ما تبقى للترحيل :

**القرار الخامس**

إنّ الجلسة العامة العادية تقرّر تحديد منح الحضور بمبلغ صافي بـ 1.000 دينار لكلّ عضو بالنسبة لكلّ اجتماع مجلس إدارة.

تمّت المصادقة على هذا القرار بـ بالإجماع

**القرار السادس**

إنّ الجلسة العامة العادية تصادق على تجديد مهام مراقبي الحسابات "Mazar" و "PricewaterhouseCoopers" للسنوات المالية 2015، 2016 و 2017.

تمّت المصادقة على هذا القرار بـ بالإجماع

**القرار السابع**

صادقت الجلسة العامة العادية على تسمية السيد محمّد الطاهر بالأسود متصرفاً ممثلاً عن الدولة التونسية عوضاً عن السيدة آمال بن فرحات للفترة المتبقية من نياتها.

تمّت المصادقة على هذا القرار بـ بالإجماع

**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

(Unité : en millier de dinars)

A C T I F	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	1	30 438	17 388
Créances sur les établissements bancaires & financiers	2	118 912	199 301
Créances sur la clientèle	3	531 285	512 271
Portefeuille d'investissement	4	85 698	68 883
Valeurs immobilisées	5	15 139	14 277
Autres actifs	6	13 268	9 695

- Suite -

<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>794 740</b>	<b>821 815</b>
<b>P A S S I F</b>			
Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	7	56 523	32 450
Dépôt & avoirs de la clientèle	8	470 700	489 440
Emprunts & ressources spéciales	9	129 976	148 259
Autres passifs	10	11 211	14 614
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>668 410</b>	<b>684 763</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		90 000	90 000
Réserves		47 125	47 017
Actions propres		-840	-840
Résultats reportés		-9 955	875
Résultat de la période			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>11</b>	<b>126 330</b>	<b>137 052</b>
<b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>		<b>794 740</b>	<b>821 815</b>

### III - L'état d'évolution des capitaux propres

<b>Solles au 31/12/2014 publiés</b>	<b>90 000</b>	<b>-840</b>	<b>7 372</b>	<b>22 344</b>	<b>4 079</b>	<b>130</b>	<b>13 200</b>	<b>835</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>-10 914</b>	<b>126 330</b>
Affectation réserves légales												
Affectation réserves à régime spécial												
Opérations fonds social												
Distributions bénéfiques												
Distributions bénéfiques ADPrachetées												
Résultats reportés											-10 914	-10 914
Affectation autres réserves												
réserves pour régime stissements exonérés												
Résultats de l'exercice 2014											10 914	10 914
<b>Solles au 31/12/2014</b>	<b>90 000</b>	<b>-840</b>	<b>7 372</b>	<b>22 344</b>	<b>4 079</b>	<b>130</b>	<b>13 200</b>	<b>835</b>	<b>0</b>	<b>-10 790</b>	<b>0</b>	<b>126 330</b>

<b>A V I S</b>
----------------

## COURBE DES TAUX DU 30 JUIN 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,836%		
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015		4,889%	
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		4,913%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,925%	999,963
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		4,937%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		4,961%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		4,985%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		5,016%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016		5,034%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,054%	1 001,036
TN0008003089	BTC 52 SEMAINES 15/03/2016		5,058%	
TN0008003097	BTC 52 SEMAINES 12/04/2016		5,082%	
TN0008003113	BTC 52 SEMAINES 14/06/2016	5,136%		
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,321%	935,559
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,417%	997,373
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,745%	1 018,709
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,038%		982,651
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,143%	981,026
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,166%	813,517
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,202%	977,076
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,333%	967,076
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,429%	959,043
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,464%		968,127
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,507%	1 020,933
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,516%	948,941
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,570%		962,505

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	155,654	155,669		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	104,823	104,836		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
3	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,759	13,761		
4	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	100,978	100,991		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
5	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,417	1,418		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
6	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,067	38,070		
7	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,693	51,698		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
8	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	164,098	162,760		
9	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	588,383	584,611		
10	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	123,828	122,782		
11	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	133,459	132,660		
12	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	127,785	127,114		
13	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	117,495	116,824		
14	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	104,611	103,679		
15	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	143,836	143,385		
16	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	94,747	93,969		
17	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	102,889	102,627		
18	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	119,240	118,035		
19	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	118,251	116,974		
20	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	87,058	86,327		
21	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	106,552	106,343		
22	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	97,271	96,871		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
23	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 489,342	1 491,794		
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 433,831	2 443,905		
25	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	113,903	115,008		
26	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	109,763	110,477		
27	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	137,171	137,911		
28	FCP FINA 60 *	FINACORP	28/03/08	1 207,035	En liquidation	En liquidation		
29	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	141,681	141,850		
30	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,420	16,489		
31	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 288,782	5 299,160		
32	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	5 139,317	5 150,046		
33	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,406	2,432		
34	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,093	2,109		
35	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,110	1,113		
36	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,021	1,023		
37	FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,026	1,029		
38	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,033	1,035		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
39	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	106,371	106,384
40	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	102,013	102,022
41	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	103,817	103,827
42	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	100,390	100,425
43	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	101,856	101,868
44	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	105,305	105,316
45	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	102,257	102,270
46	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	100,851	100,861
47	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	103,280	103,297
48	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	100,213	100,224
49	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	102,287	102,304
50	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	101,616	101,628
51	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	104,595	104,606
52	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	103,455	103,467
53	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	101,823	101,833
54	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	100,723	100,733
55	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	102,911	102,925
56	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	100,630	100,649
57	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	101,693	101,974
58	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	103,151	103,162
59	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	100,598	100,610
60	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	101,418	101,430
61	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	103,205	103,217
62	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	100,623	100,634

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
63	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,361	10,363
64	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	101,466	101,477
65	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	101,714	101,727
66	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,169	101,186
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
67	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	99,620	99,729
SICAV MIXTES								
68	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	64,312	63,842
69	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	151,188	150,942
70	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 538,609	1 539,424
71	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	112,910	112,661
72	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	112,819	112,299
73	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	92,130	91,329
74	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	17,281	17,249
75	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	285,971	283,784
76	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	31,735	31,556
77	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 426,996	2 419,087
78	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	73,422	73,092
79	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	55,630	55,481
80	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	97,052	96,622
81	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	104,257	103,680
82	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	91,484	90,623
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
83	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,277	11,249
84	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	12,472	12,426
85	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	16,083	15,973
86	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	15,301	15,156
87	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	13,641	13,596
88	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	11,977	11,942
89	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,700	10,681
90	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,594	10,592
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	136,685	135,685
92	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	130,517	129,799
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	29/05/15	0,173	11,080	10,335	10,285
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	103,945	103,508
95	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	20,605	20,462
96	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	82,896	82,340
97	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	87,481	86,804
98	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	96,323	96,111
99	FCP GENERAL DYNAMIQUE **	CGI	30/09/13	-	-	9,319	En liquidation	En liquidation
100	FCP AL BARAKA **	CGI	30/09/13	-	-	7,293	En liquidation	En liquidation
101	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	100,139	98,920
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
102	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	103,033	105,981	106,432
103	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	99,614	101,805	103,391
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	140,321	142,739	142,190
105	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	10,064	10,142
106	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	119,024	119,895
107	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	118,479	118,526
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	105,872	106,219
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	104,963	105,826
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	188,408	188,850
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	172,174	172,421
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	148,254	148,559
113	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	13 738,461	13 716,357
114	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	20,777	20,682
115	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	138,466	139,768
116	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	104,282	104,725
117	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES *	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,902	En liquidation	En liquidation
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/15	1,446	117,445	118,371	118,553
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 755,299	8 755,676
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	8,972	9,012
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	100,141	100,993
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	-	1000,000	1000,000
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	105,929	105,488
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	9,087	9,152
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	101,149	99,387

\* En liquidation pour expiration de la durée de vie

\*\* FCP en liquidation anticipée

**BULLETIN OFFICIEL**  
**DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord  
 4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
 Tél : (216) 71 947 062  
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant  
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
 www.cmf.org.tn  
 email 1 : cmf@cmf.org.tn  
 email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
**Mr. Salah Essayel**

# **FCP AXIS CAPITAL PRUDENT**

## **SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 15 Avril 2013, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

#### **I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 12 804 167 DT, y compris des sommes capitalisables de 1 490 147 DT.

##### **1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société Axis Gestion. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

##### **2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **II. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

En outre, nous formulons les observations suivantes :

- Au cours de l'exercice 2014, l'actif de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT a été employé en des actions, des bons de trésor assimilables et en des emprunts obligataires à des taux se situant en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille du fonds ce qui induit une insuffisance au niveau du ratio des liquidités et quasi liquidités dont le minimum autorisé est de 20%. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 décembre 2014.
- Au cours de l'exercice 2014, l'actif net de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au-dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds communs de placement. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 décembre 2014.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 31 mars 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**Bilan arrêté au 31/12/2014***(Exprimé en dinar)*

		<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>		<b>11 098 074</b>	<b>10 846 876</b>
a- Actions , valeurs assimilées et droits attachés	<b>4.1</b>	6 327 396	5 715 863
b. Obligations et valeurs assimilées	<b>4.2</b>	4 770 678	5 131 013
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 747 944</b>	<b>3 588 646</b>
a- Placements monétaires	<b>4.4</b>	998 184	2 497 206
b- Disponibilités		749 760	1 091 440
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>4.6</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 846 030</b>	<b>14 435 534</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.7</b>	<b>28 949</b>	<b>30 660</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>4.8</b>	<b>12 914</b>	<b>8 881</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>41 863</b>	<b>39 541</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>4.9</b>	<b>11 314 020</b>	<b>12 888 688</b>
<b>CP2- Sommes Capitalisables</b>		<b>1 490 147</b>	<b>1 507 305</b>
a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs		1 243 203	1 279 918
b - Sommes capitalisables de l'exercice		246 944	227 387
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 804 167</b>	<b>14 395 993</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>12 846 030</b>	<b>14 435 534</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01/01/2014 au 31/12/2014**  
*(Exprimé en dinar)*

		<u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/2013</u>
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.3</b>	<b>403 715</b>	<b>378 247</b>
a. Dividendes		182 906	121 908
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		220 809	256 339
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.5</b>	<b>82 030</b>	<b>134 134</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>485 745</b>	<b>512 381</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>4.10</b>	<b>-198 893</b>	<b>-240 523</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>286 852</b>	<b>271 858</b>
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>4.11</b>	<b>-25 063</b>	<b>-25 617</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>261 789</b>	<b>246 241</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-14 845</b>	<b>-18 854</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>246 944</b>	<b>227 387</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>14 845</b>	<b>18 854</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		668 197	-849 834
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		62 318	-69 791
Frais de négociation de titres		-7 436	-12 391
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>984 868</b>	<b>-685 775</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01/01/2014 au 31/12/2014**  
*(Exprimé en dinar)*

	<b>Exercice clos le 31/12/2014</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2013</b>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>984 868</b>	<b>-685 775</b>
a- Résultat d'exploitation	261 789	246 241
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	668 197	-849 834
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	62 318	-69 791
d- Frais de négociation de titres	-7 436	-12 391
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-2 576 694</b>	<b>-1 625 083</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>182 631</b>	<b>1 256 481</b>
Capital	160 317	1 155 454
Régularisation des sommes non distribuables	3 132	-10 446
Régularisation des sommes capitalisables	19 182	111 473
<b>b / Rachats</b>	<b>-2 759 325</b>	<b>-2 881 564</b>
Capital	-2 418 608	-2 684 794
Régularisation des sommes non distribuables	-42 588	75 540
Régularisation des sommes capitalisables	-298 129	-272 310
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 591 826</b>	<b>-2 310 858</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>		
en début de l'exercice	14 395 993	16 706 851
en fin de l'exercice	12 804 167	14 395 993
<b>AN 5- <u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
en début de l'exercice	6 512	7 236
en fin de l'exercice	5 371	6 512
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>2 383,944</b>	<b>2 210,686</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>7,84%</b>	<b>-4,25%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

### **1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS CAPITAL PRUDENT**

FCP AXIS CAPITAL PRUDENT est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-03 n° 2-2003.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 parts de 1 000 DT chacune. Sa durée de vie fixée initialement à 3 ans et 3 mois à compter de la date d'ouverture au public a été prolongée de 30 ans.

FCP AXIS CAPITAL PRUDENT est un fonds commun de placement de capitalisation, il ne distribuera aucun dividende durant sa durée de vie. Le dépositaire de ce fonds est ARAB TUNISIAN BANK (ATB).

Le gestionnaire est AXIS GESTION.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 05-02-04.

Au cours de l'exercice 2012, la dénomination du fonds est passée de «FCP AXIS CAPITAL PROTEGE» à «FCP AXIS CAPITAL PRUDENT».

### **2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-14 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2- Evaluation des placements**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-14 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres OPCVM.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-14 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté. Il est à signaler que le FCP procède à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011 à l'amortissement linéaire des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables. Ainsi, la différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 l'exercice.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles, de certificats de dépôt et de dépôts à terme sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

### **3.3- 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 l'exercice.

Le coût d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### 4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif Net
<b>Titres OPCVM</b>				
FCP AAA	1 352	138 733	139 017	1,09%
FCP APE	1 035	575 032	598 035	4,67%
ARABIA SICAV	62	3 248	4 081	0,03%
AXIS T SICAV	2 883	309 775	308 011	2,41%
<b>Total titres OPCVM</b>	<b>5 332</b>	<b>1 026 788</b>	<b>1 049 144</b>	<b>8,19%</b>
<b>Cote continu</b>				
ADWYA	8 100	51 722	66 201	0,52%
ASSAD	37 000	384 798	296 481	2,32%
ATTIJARI BANK	18 000	298 640	429 408	3,35%
CEREALIS	61 122	414 228	416 608	3,25%
CITY CARS	24 000	262 800	275 352	2,15%
EUROCYCLES	33 351	372 795	546 089	4,26%
MONOPRIX	22 000	372 899	482 548	3,77%
MPBS	22 507	135 730	163 761	1,28%
NBL	7 784	64 726	54 021	0,42%
OTH	48 400	314 600	348 722	2,72%
SFBT	22 511	201 238	506 768	3,96%
SOTEMAIL	13 796	34 490	39 319	0,31%
SOTUVER	23 491	145 949	123 563	0,97%
TELNET	5 310	26 943	27 007	0,21%
TGH	319 776	339 494	238 233	1,86%
TPR	40 000	202 427	172 720	1,35%
<b>Total cote continu</b>	<b>707 148</b>	<b>3 623 479</b>	<b>4 186 800</b>	<b>32,70%</b>
<b>Cote fixing</b>				
AIR LIQUIDE	1 607	428 295	377 645	2,95%
ASTREE	1 622	135 465	88 545	0,69%
MAGASIN GENERAL	18 500	307 199	589 632	4,61%
SIMPAR NG 14	700	31 850	35 630	0,28%
<b>Total cote fixing</b>	<b>22 429</b>	<b>902 809</b>	<b>1 091 452</b>	<b>8,52%</b>
<b>Total titres cotés</b>	<b>729 577</b>	<b>4 526 288</b>	<b>5 278 252</b>	<b>41,22%</b>
<b>Total</b>	<b>734 909</b>	<b>5 553 076</b>	<b>6 327 396</b>	<b>49,42%</b>

Le détail des mouvements intervenus en portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition au 31-12-2013	Acquisition de l'exercice	Cession de l'exercice	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2014
<b>Titres OPCVM</b>						
FCP AAA	140 251	100 036	99 900	101 554	-1 654	138 733
FCP APE	274 801	300 231	0	0	0	575 032
ARABIA SICAV	3 248	0	0	0	0	3 248
AXIS T SICAV	309 775	0	0	0	0	309 775
<b>Total titres OPCVM</b>	<b>728 075</b>	<b>400 267</b>	<b>99 900</b>	<b>101 554</b>	<b>-1 654</b>	<b>1 026 788</b>
<b>Cote continu</b>						
ADWYA	81 456	51 722	97 671	81 456	16 215	51 722
ASSAD	376 883	18 003	7 469	10 088	-2 619	384 798
ATTIJARI BANK	348 238	9 743	64 058	59 342	4 716	298 640
BT	196 980	0	248 230	196 980	51 250	0
CEREALIS	0	432 034	18 730	17 807	923	414 228
CITY CARS	280 824	0	18 511	18 024	487	262 800
EUROCYCLES	620 078	4 326	245 657	251 609	-5 952	372 795
MONOPRIX	457 649	0	119 799	84 750	35 049	372 899
MPBS	150 000	3 780	21 376	18 050	3 327	135 730
NBL	91 467	2 029	21 955	28 771	-6 816	64 726
OTH	378 950	0	69 057	64 350	4 707	314 600
SFBT	247 020	15 545	153 900	61 326	92 574	201 238
SOTEMAIL	39 490	0	5 800	5 000	800	34 490
SOTIPAPIER	0	19 245	20 553	19 245	1 308	0
SOTUVER	142 740	3 209	0	0	0	145 949
TELNET	0	26 943	0	0	0	26 943
TGH	0	642 252	225 813	302 758	-76 945	339 494
TPR	202 427	0	0	0	0	202 427
<b>Total cote continu</b>	<b>3 614 203</b>	<b>1 228 831</b>	<b>1 338 578</b>	<b>1 219 555</b>	<b>119 023</b>	<b>3 623 479</b>
<b>Cote fixing</b>						
AIR LIQUIDE	567 667	16 016	146 623	155 388	-8 765	428 295
ASTREE	334 983	2 762	112 561	202 279	-89 718	135 465
MAGASIN GENERAL	365 318	0	101 550	58 119	43 431	307 199
SIMPAR NG 14	0	31 850	0	0	0	31 850
<b>Total cote fixing</b>	<b>1 267 968</b>	<b>50 628</b>	<b>360 734</b>	<b>415 786</b>	<b>-55 052</b>	<b>902 809</b>
<b>Droits</b>						
NBL DA 13	2 029	0	2 029	0	0	0
<b>Total droits</b>	<b>2 029</b>	<b>0</b>	<b>2 029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total titres cotés et droits</b>	<b>4 884 200</b>	<b>1 279 459</b>	<b>1 701 341</b>	<b>1 635 341</b>	<b>63 971</b>	<b>4 526 288</b>
<b>Total</b>	<b>5 612 275</b>	<b>1 679 726</b>	<b>1 801 242</b>	<b>1 736 895</b>	<b>62 318</b>	<b>5 553 076</b>

#### 4.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 4 770 678 DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en emprunts obligataires. Il se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif Net
<b>Emprunts d'Etat</b>				
BTA 5.6 AOUT 2022	200	192 020	197 992	1,55%
BTA 5.6 AOUT 2022	100	95 860	98 893	0,77%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 420	197 578	1,54%
BTA_5.5_03/2019	500	510 500	523 558	4,09%
BTA_5.5_03/2019	500	507 250	521 789	4,08%
BTA_5.5_03/2019	1 000	1 006 200	1 039 058	8,11%
BTA_7.00_02/2015	50	50 988	52 545	0,41%
BTA_7.00_02/2015	100	101 800	105 086	0,82%
BTA_7.00_02/2015	100	102 450	105 105	0,82%
<b>Total Emprunts d'Etat</b>	<b>2 750</b>	<b>2 758 488</b>	<b>2 841 603</b>	<b>22,19%</b>
<b>Emprunts des sociétés</b>				
AB2010_15A_31/08	3 000	219 960	223 317	1,74%
AIL 2012-1_5A	2 000	120 000	123 645	0,97%
ATL2010/1_5A_09/08	2 000	40 000	40 707	0,32%
ATTIJ_BANK2010_7A_11/01	3 000	171 426	178 645	1,40%
BTK2012-1_7A_15/11	3 000	214 290	215 681	1,68%
TL 2011_3_5A_5.85%	5 000	300 000	312 963	2,44%
TL 2012_1_5A_6.15%	2 000	120 000	123 510	0,96%
UIB09/1_20A_17/07C	2 700	202 500	206 862	1,62%
UIB2011-1_20A_26082011	5 600	476 000	484 413	3,78%
<b>Total Emprunts des sociétés</b>	<b>28 300</b>	<b>1 864 176</b>	<b>1 909 743</b>	<b>14,92%</b>
<b>Emprunts National</b>				
EMP NAT 2014/A	2 051	18 664	19 332	0,15%
<b>Total Emprunt National</b>	<b>2 051</b>	<b>18 664</b>	<b>19 332</b>	<b>0,15%</b>
<b>Total</b>	<b>33 101</b>	<b>4 641 328</b>	<b>4 770 678</b>	<b>37,26%</b>

Les mouvements intervenus au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition au 31-12-2013	Acquisition de l'exercice	Remboursement ou cession	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2014
<b>Emprunts d'Etat</b>					
BTA 5.6 AOUT 2022	192 020	0	0	0	192 020
BTA 5.6 AOUT 2022	95 860	0	0	0	95 860
BTA 5.6 AOUT 2022	191 420	0	0	0	191 420
BTA_5.5_03/2019	510 500	0	0	0	510 500
BTA_5.5_03/2019	507 250	0	0	0	507 250
BTA_5.5_03/2019	1 006 200	0	0	0	1 006 200
BTA_7.00_02/2015	50 988	0	0	0	50 988
BTA_7.00_02/2015	101 800	0	0	0	101 800
BTA_7.00_02/2015	102 450	0	0	0	102 450
<b>Total Emprunts d'Etat</b>	<b>2 758 488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 758 488</b>
<b>Emprunts des sociétés</b>					
AB2010_15A_31/08	239 970	0	20 010	0	219 960
AIL 2012-1_5A	160 000	0	40 000	0	120 000
ATL2010/1_5A_09/08	80 000	0	40 000	0	40 000
ATTIJ_BANK2010_7A_11/01	214 284	0	42 858	0	171 426
BTK2012-1_7A_15/11	257 145	0	42 855	0	214 290
EMP NAT 2014/A	0	18 664	0	0	18 664
TL 2011_3_5A_5.85%	400 000	0	100 000	0	300 000
TL 2012_1_5A_6.15%	160 000	0	40 000	0	120 000
UIB09/1_20A_17/07C	216 000	0	13 500	0	202 500
UIB2011-1_20A_26082011	504 000	0	28 000	0	476 000
<b>Total Emprunts des sociétés</b>	<b>2 231 399</b>	<b>18 664</b>	<b>367 223</b>	<b>0</b>	<b>1 882 840</b>
<b>Total</b>	<b>4 989 887</b>	<b>18 664</b>	<b>367 223</b>	<b>0</b>	<b>4 641 328</b>

#### 4.3- Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dividendes	182 906	121 908
Revenus des BTA et EO	220 809	256 339
<b>Total</b>	<b>403 715</b>	<b>378 247</b>

#### 4.4- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 998 184 DT et correspond à des placements sous forme de certificats de dépôts qui se détaillent comme suit:

Désignation	Montant du placement	Valeur au 31/12/2014	% Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>			
CD_ATB_500_30J_5.00%_25122014	498 340	498 728	3,90%
CD_BTE_500_10J_7%_29122014	499 224	499 457	3,90%
<b>Total</b>	<b>997 564</b>	<b>998 184</b>	<b>7,80%</b>

#### 4.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Ce poste s'élève en 2014 à 82 030 DT et se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Revenu des BTC	0	10 238
Revenus des Certificats des dépôts	65 367	99 177
Revenu du compte courant rémunéré	16 663	24 719
<b>Total</b>	<b>82 030</b>	<b>134 134</b>

#### 4.6- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 12 DT au 31-12-2014 et au 31-12-2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Autres débiteurs	12	12
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

#### 4.7- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes dues par FCP ACP au gestionnaire Axis Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 28 949 DT au 31-12-2014 contre 30 660 DT au 31-12-2013.

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Gestionnaire	22 885	24 646
Dépositaire	6 064	6 014
<b>Total</b>	<b>28 949</b>	<b>30 660</b>

#### 4.8- Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 12 914 DT au 31-12-2014 contre 8 881 DT au 31-12-2013.

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Commissaire aux comptes	11 947	7 557
Etat retenue à la source	165	165
CMF	995	1 115
Autres créditeurs divers	-193	44
<b>Total</b>	<b>12 914</b>	<b>8 881</b>

#### 4.9- Capital :

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à -1 591 826 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-1 574 668
Variation de la part Revenu	-17 158
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-1 591 826</b>

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01-01-2014

Montant:	12 888 688
Nombre de titres :	6 512
Nombre de porteurs de parts :	82

#### Souscriptions réalisées

Montant:	160 317
Nombre de titres émis :	81
Nombre de porteurs de parts nouveaux :	1

#### Rachats effectués

Montant:	2 418 608
Nombre de titres rachetés :	1 222
Nombre de porteurs de parts sortants :	17

#### Capital au 31-12-2014

Montant:	10 630 397	*
Nombre de titres :	5 371	
Nombre de porteurs de parts :	66	

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de l'exercice est déterminée en ajoutant les sommes capitalisables de l'exercice.

Ainsi, la valeur du capital en fin de l'exercice peut être déterminée ainsi :

<b>Capital sur la base de la part de capital en début de l'exercice</b>	<b>10 630 397</b>
Variation des + ou- valeurs potentielles sur titres	668 197
Plus ou moins-valeurs réalisées sur cession de titres	62 318
Régularisation des SND	(39 456)
Frais de négociation de titres	(7 436)
<b>Capital au 31/12/2014</b>	<b>11 314 020</b>

#### 4.10- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP AXIS CAPITAL PRUDENT.

Le total de ces charges s'élève en 2014 à 198 893 DT et elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	192 944	234 574
Rémunération du dépositaire	5 949	5 949
<b>Total</b>	<b>198 893</b>	<b>240 523</b>

#### 4.11- Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 25 063 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Rémunération CAC	11 495	9 341
Redevance CMF	13 081	15 903
Frais divers bancaires	480	367
Autres charges	7	6
<b>Total</b>	<b>25 063</b>	<b>25 617</b>

#### 5- Autres notes aux états financiers :

##### 5.1- Données par parts et ratios pertinents

Données par parts	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des placements	90,438	78,683	<b>70,863</b>
Charges de gestion des placements	-37,031	-36,935	<b>-36,981</b>
<b>Revenu net des placements</b>	<b>53,407</b>	<b>41,748</b>	<b>33,882</b>
Autres charges	-4,666	-3,934	<b>-3,485</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>48,741</b>	<b>37,814</b>	<b>30,397</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-2,764	-2,895	<b>-1,636</b>
<b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>45,977</b>	<b>34,919</b>	<b>28,761</b>
Variation des + ou - values potentielles sur titres	124,408	-130,503	<b>9,880</b>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	11,603	-10,717	<b>38,569</b>
Frais de négociation de titres	-1,384	-1,903	<b>-1,804</b>
<b>+ ou - values sur titres et frais de négociation</b>	<b>134,627</b>	<b>-143,123</b>	<b>46,645</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>183,368</b>	<b>-105,309</b>	<b>77,043</b>
<b>Droits d'entrée et de sortie</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>134,627</b>	<b>-143,123</b>	<b>46,645</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-7,346	9,996	<b>4,028</b>
<b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>	<b>127,281</b>	<b>-133,127</b>	<b>50,673</b>
Distribution de dividende	0,000	0,000	<b>0,000</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>2 383,944</b>	<b>2 210,686</b>	<b>2 308,851</b>

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,52%	1,51%	1,51%
Autres charges / actif net moyen	0,19%	0,16%	0,14%
Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen	7,52%	1,43%	1,18%

## **5.2 Transactions avec les parties liées :**

- La convention de gestion qui lie la société AXIS GESTION et le FCP AXIS CAPITAL PRUDENT prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1,25% HT par an calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. Le montant des frais de gestion au titre de l'exercice 2014 s'élève à 192 944 DT TTC.
- Les opérations d'achat et de vente d'actions pour le compte de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT effectuées auprès d'AXIS CAPITAL BOURSE sont soumises à une commission de courtage au taux de 0,2% H.T du montant brut de l'opération. Cette commission s'élève à 7 436 DT au titre de l'exercice 2014.
- Le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 5000 dinars (TVA en sus) prélevée quotidiennement sur l'actif net et réglée annuellement.

La rémunération du dépositaire s'élève à 5 949 DT TTC au titre de 2014.

# **SICAV BNA**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 29 avril 2015 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 mars 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### **Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité du Commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion**

À notre avis, les états financiers trimestriels sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 mars 2015, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 79,92% de l'actif total au 31 mars 2015.

Tunis, le 29 avril 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**Générale d'Expertise & de Management -GEM**  
**Abderrazak GABSI**

## BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	31-mars-15	31-mars-14	31-déc-14
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>	<b>1 790 265</b>	<b>2 053 569</b>	<b>1 836 615</b>
	- Actions et droits rattachés		1 684 801	1 926 187	1 732 312
	- Titres OPCVM		105 464	127 382	104 303
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>		<b>449 802</b>	<b>530 004</b>	<b>471 471</b>
	- Placements à terme	<b>3.2</b>	202 952	-	-
	- Disponibilités		246 850	530 004	471 471
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 240 067</b>	<b>2 583 573</b>	<b>2 308 086</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>3.3</b>	7 943	8 083	7 970
	Autres créditeurs divers	<b>3.4</b>	14 536	15 104	16 298
	<b>Total passif</b>		<b>22 479</b>	<b>23 187</b>	<b>24 268</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>		<b>2 216 505</b>	<b>2 565 385</b>	<b>2 267 726</b>
	<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.5</b>	<b>2 594 700</b>	<b>3 034 300</b>	<b>2 673 700</b>
	- Capital début de période		2 673 700	3 035 900	3 035 900
	- Émission en nominal		-	725 100	1 690 300
	- Rachat en nominal		-79 000	-726 700	-2 052 500
	<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>3.6</b>	<b>-378 195</b>	<b>-468 915</b>	<b>-405 974</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>1 083</b>	<b>-4 999</b>	<b>16 092</b>
	- Sommes distribuables de la période	<b>3.7</b>	-14 532	-21 978	16 075
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		15 594	16 962	-
	- Report à nouveau		21	17	17
	<b>Actif net</b>		<b>2 217 588</b>	<b>2 560 386</b>	<b>2 283 818</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 240 067</b>	<b>2 583 573</b>	<b>2 308 086</b>

## ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Exercice clos le 31- déc 2014
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	-	-	<b>92 354</b>
- Dividendes des actions		-	-	88 131
- Revenus des titres OPCVM		-	-	4 223
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	4 902	12	2 874
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 902</b>	<b>12</b>	<b>95 228</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	-7 943	-8 083	-31 680
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>-3 041</b>	<b>-8 071</b>	<b>63 548</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>4.4</b>	-11 529	-11 536	-46 900
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-14 570</b>	<b>-19 607</b>	<b>16 648</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		38	-2 371	-573
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>-14 532</b>	<b>-21 978</b>	<b>16 075</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-38	2 371	573
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		120 497	220 959	350 859
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-101 114	-110 708	-224 510
Frais de négociation de titres		-3 938	-1 718	-4 365
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLES</b>		<b>15 445</b>	<b>108 533</b>	<b>121 984</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>875</b>	<b>88 926</b>	<b>138 632</b>

## ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)		Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Exercice clos le 31- déc 2014
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>	Résultat d'exploitation	-14 570	-19 607	16 648
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	120 497	220 959	350 859
	<b>D'EXPLOITATION</b>			
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-101 114	-110 708	-224 510
	Frais de négociation de titres	-3 938	-1 718	-4 365
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-	-16 969
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>			
	- Capital	-	725 100	1 690 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	-	-115 308	-304 482
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	4 054	-
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	-	-4 147	1 435
	<b>Rachats :</b>			
	- Capital	-79 000	-726 700	-2 052 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	12 334	122 302	360 965
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-477	-4 062	-
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	38	1 776	-2 008
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-66 230</b>	<b>91 941</b>	<b>-184 627</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	2 283 818	2 468 445	2 468 445
	En fin de période	2 217 588	2 560 386	2 283 818
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	En début de période	26 737	30 359	30 359
	En fin de période	25 947	30 343	26 737
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	85,417	81,308	81,308
	En fin de période	85,466	84,381	85,417
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,06%</b>	<b>3,78%</b>	<b>5,74%</b>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 31 MARS 2015

### NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est à la rue Hédi Nouria 1001 - Tunis.

### ***NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES***

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 31 mars 2015, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

## **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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

## **2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

## **3. Evaluation des placements monétaires**

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

## **4. Cession des placements**

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTES N°3 RELATIVES AU BILAN

### NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	Plus ou moins-values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>1 707 272</b>	<b>1 684 627</b>	<b>- 22 645</b>	<b>75,967</b>	<b>-</b>
- ARTES	9 261	80 805	65 651	-15 154	2,960	0,024
- ATB	7 000	36 570	32 830	-3 740	1,480	0,007
- ATL	50 000	160 899	140 150	-20 749	6,320	0,200
- ATTIJ BANK	6 500	119 529	176 033	56 504	7,938	0,016
- BEST LEASE	30 000	63 000	53 700	-9 300	2,422	0,100
- BNA	15 010	183 892	142 385	-41 507	6,421	0,047
- BT	8 500	92 180	92 191	11	4,157	0,006
- BTE (ADP)	2 956	84 450	62 188	-22 262	2,804	0,296
- CARTAGE CEMENT	29 000	96 932	56 028	-40 904	2,527	0,017
- CIM BIZ	9 979	114 759	59 595	-55 164	2,687	0,023
- CITYCARS	6 400	82 145	83 610	1 465	3,770	0,047
- EURO-CYCLE	2 000	36 669	37 382	713	1,686	0,037
- LANDOR	1 409	10 567	9 792	-775	0,442	0,030
- ENNAKL	14 000	157 299	144 928	-12 371	6,535	0,047
- ONE TECH HOLDING (AA)	7 000	45 500	55 125	9 625	2,486	0,013
- SAH	11 000	129 670	129 800	130	5,853	0,030
- SERVICOM	1 211	26 238	15 743	-10 495	0,710	0,034
- SFBT	8 300	74 862	223 751	148 889	10,090	0,009
- SOMOCER	5 000	16 247	15 130	-1 117	0,682	0,016
- SOTIPAPIER (AA)	5 000	36 905	24 650	-12 255	1,112	0,119
- SPDIT	3 925	39 889	49 463	9 574	2,230	0,014
- TUNIS RE	1 850	18 265	14 502	-3 763	0,654	0,012
<b>OPCVM :</b>		<b>104 277</b>	<b>105 464</b>	<b>1 187</b>	<b>4,756</b>	<b>-</b>
- POS	1 000	104 277	105 464	1 187	4,756	0,027
<b>Droits :</b>		<b>362</b>	<b>174</b>	<b>-188</b>	<b>0,008</b>	<b>-</b>
- ABDA381/27	4	1	8	7	-	-
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,032
- SVDS3	11 428	114	114	-	0,006	0,056
- TJDSO	4 500	45	-	-45	-	0,030
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>		<b>1 811 911</b>	<b>1 790 265</b>	<b>-21 646</b>	<b>80,731</b>	<b>-</b>

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME**

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2015	% de l'actif net
Compte placement BNA	200	200 000	2 952	202 952	9,15
<b>Total en Dinars</b>	<b>200</b>	<b>200 000</b>	<b>2 952</b>	<b>202 952</b>	<b>9,15</b>

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	31 mars 2015	31 mars 2014	31 décembre 2014
Gestionnaire (BNA Capitaux)	7 652	7 792	7 673
Dépositaire (BNA)	291	291	297
<b>Total en Dinars</b>	<b>7 943</b>	<b>8 083</b>	<b>7 970</b>

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

	31 mars 2015	31 mars 2014	31 décembre 2014
Administrateurs - jetons de présence	3 329	3 454	-
Commissaire aux comptes	2 209	2 209	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	183	181	191
Autres (*)	8 815	9 260	7 147
<b>Total en Dinars</b>	<b>14 536</b>	<b>15 104</b>	<b>16 298</b>

(\*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que de reliquats de dividendes à payer.

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

	31 mars 2015	31 mars 2014	31 décembre 2014
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	2 673 700	3 035 900	3 035 900
- Nombre de titres	26 737	30 359	30 359
- Nombre d'actionnaires	140	141	141
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	-	725 100	1 690 300
- Nombre de titres	-	7 251	16 903
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	-79 000	-726 700	-2 052 500
- Nombre de titres	790	7 267	20 525
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	2 594 700	3 034 300	2 673 700
- Nombre de titres	25 947	30 343	26 737
- Nombre d'actionnaires	136	139	140

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

	31 mars 2015	31 mars 2014	31 décembre 2014
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>27 779</b>	<b>115 526</b>	<b>178 467</b>
<b>Résultat non distribuable de la période :</b>	<b>15 445</b>	<b>108 532</b>	<b>121 984</b>
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	120 497	220 959	350 859
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-101 114	-110 708	-224 510
- Frais de négociation de titres	-3 938	-1 718	-4 365
<b>Régularisation des sommes non distribuables (souscription)</b>	<b>-</b>	<b>-115 308</b>	<b>-304 482</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables (rachat)</b>	<b>12 334</b>	<b>122 302</b>	<b>360 965</b>
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-405 974</b>	<b>-584 441</b>	<b>-584 441</b>
<b><i>Total en Dinars</i></b>	<b>-378 195</b>	<b>-468 915</b>	<b>-405 974</b>

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE**

	31 mars 2015	31 mars 2014	31 décembre 2014
Résultat d'exploitation	-14 570	-19 607	16 648
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-	-4 147	1 435
Régularisation lors des rachats d'actions	38	1 776	- 2008
<b><i>Total en Dinars</i></b>	<b>-14 532</b>	<b>-21 978</b>	<b>16 075</b>

## NOTES N°4 RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

### NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Dividendes des actions	-	-	88 131
Revenus des titres OPCVM	-	-	4 223
<b>Total en Dinars</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92 354</b>

### NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Revenus du compte placement à terme BNA	2 952	-	-
Revenus du compte bancaire BNA	1950	12	2 874
<b>Total en Dinars</b>	<b>4 902</b>	<b>12</b>	<b>2 874</b>

### NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Rémunération du Gestionnaire	7 652	7 792	30 500
Rémunération du Dépositaire	291	291	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>7 943</b>	<b>8 083</b>	<b>31 680</b>

#### NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Primes et indemnités	4 438	4 438	18 000
Jetons de présence	3 329	3 346	13 569
Redevance CMF	547	557	2 179
Honoraires	2 209	2 209	8 960
Autres (frais de publication)	1 006	986	4 192
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 529</b>	<b>11 536</b>	<b>46 900</b>

#### NOTES N°5 AUTRES INFORMATIONS

##### Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure les fonctions du Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser le montant de souscription des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.