



# Bulletin Officiel

N° 5910 Lundi 05 Août 2019

www.cmf.tn

— 24<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

MICROCRED 2019-1

2-5

### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

SOCIETE LAND'OR

6

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES &amp; ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

## ANNEXE II

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2019

- AL HIFADH SICAV
- SICAV CROISSANCE

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**Emission d'un emprunt obligataire sans  
recours à l'appel public à l'épargne**

**BAOBAB TUNISIE SA**



**Société Anonyme au capital de 12 000 000 dinars divisé en 120 000 actions de nominal 100 dinars**

**Siège social : 65, Avenue Alain Savary - 1002 Tunis.**

**Identifiant unique : 1314598V**

**Tél : 71 843 600-Fax : 71 843 600**

**E-mail : [contact-tunisie@baobab.bz](mailto:contact-tunisie@baobab.bz)**

*Objet social : la réalisation de toute activité liée à la microfinance telle qu'autorisée par le décret-loi 117-2011, ainsi que l'octroi de micro crédit et toute activité liée au même décret-loi en plus de l'encadrement, la formation et l'accompagnement des initiatives de la clientèle tout en participant au développement de l'économie*

**Emission d'un Emprunt Obligataire  
SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

**« Microcred 2019-1 »**

**De 10 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 20 000 000 DT**

**Prix d'émission : 100 DT**

**1. Décisions à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **22/05/2019** a autorisé l'émission par la société d'un ou plusieurs emprunts Obligataires pour un montant global de 30 millions de dinars et ce, avant la tenue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2019, et en tout état de cause avant le 30 Juin 2020, et a donné, pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants et arrêter les conditions et les modalités nécessaires.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration réuni en date du **25/06/2019** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 10 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars et ce, sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

CATEGORIE	DUREE	TAUX D'INTERET	AMORTISSEMENT ANNUEL
Catégorie A	5 ans	13% et/ou TMM+3,5%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année
Catégorie B	7 ans dont 2 ans de grâce	13,5%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 3 <sup>ème</sup> année

**2. Renseignements relatifs à l'émission**

✓ **Montant :**

Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 10 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars divisé en 100 000 obligations susceptibles d'être portées à 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant souscrit de l'emprunt obligataire «Microcred 2019-1» fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

✓ **Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **05/08/2019** auprès de MAC SA, Intermédiaire en Bourse et seront clôturées au plus tard le **04/11/2019**.

Les souscriptions peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 millions de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis, soit un maximum de 200 000 obligations.

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du **04/11/2019**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par Boabab Tunisie à cette date.

- Suite -

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du CMF et de la BVMT dès la clôture effective des souscriptions.

✓ **But de l'émission**

L'emprunt obligataire, objet de la présente émission, s'inscrit dans le cadre de la politique de la société visant à faire face à l'accroissement de ses engagements et atteindre les parts de marché cibles en s'orientant vers la mobilisation de ressources stables à moyen et long terme. A ce titre, la société envisage de mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

De plus, cette émission obligataire permettra à la société d'adosser les ressources aux emplois de même maturité et de préserver l'adéquation entre les maturités et les taux de ces ressources et de ces emplois.

**1. Caractéristiques des titres émis :**

- **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous titre 5 – Chapitre 3 des obligations.
- **Dénomination de l'Emprunt** : Microcred 2019-1.
- **Nature des Titres** : Titres de créance.
- **Forme des Titres** : Nominative.
- **Catégorie des Titres** : Ordinaire.
- **Modalité et délais de délivrance des Titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations souscrites délivrée par MAC SA, Intermédiaire en Bourse mentionnant la catégorie et la quantité y afférente.
- **Prix de souscription, Prix d'émission et Modalités de paiement**: Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance des Intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **04/11/2019**, seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **04/11/2019**.
- **Date de règlement** : Les obligations seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur fixés en fonction de la catégorie :
  - **Catégorie A** : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 13% et/ou variable TMM+3,5%
  - **Catégorie B** : d'une durée de 7 ans avec 2 ans de grâce au taux fixe de 13,5% l'an

**Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans**

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 13% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,5% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 350 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

- Suite -

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce**

• **Taux fixe** : Taux annuel brut de 13,5% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

• **Amortissement et remboursement** :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 DT par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **04/11/2024** pour la catégorie A et le **04/11/2026** pour la catégorie B.

• **Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

• **Paie ment** :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 04 novembre de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **04/11/2020**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **04/11/2020** pour la catégorie A et le **04/11/2022** pour la catégorie B.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

• **Taux de rendement actuariel et marge actuarielle** :

✓ **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)** :

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 13% l'an pour la catégorie A et 13,5% l'an pour la catégorie B, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

✓ **Marge actuarielle (souscription à taux variable)** :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juin 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,4575% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,9575% pour la catégorie A. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 3,5% pour la catégorie A pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt**

✓ **Durée totale**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- 5 ans pour la catégorie A ;
- 7 ans dont 2 ans de grâce pour la catégorie B.

✓ **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne de l'emprunt « Microcred 2019-1 » est de :

- 3 ans pour la catégorie A ;
- 5 ans pour la catégorie B.

- Suite -

✓ **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,5777 années pour la catégorie A et 3,8719 années pour la catégorie B.

✓ **Mode de placement :**

Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, **les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**

✓ **Cessibilité des obligations :**

Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en Bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**

✓ **Garantie :**

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

✓ **Domiciliation de l'emprunt :**

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'Emprunt « Microcred 2019-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **MAC SA intermédiaire en Bourse.**

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

✓ **Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

✓ **Tribunaux compétents en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de première instance de Tunis I.

✓ **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à l'entreprise un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

## AVIS DES SOCIETES

**Augmentation de capital réalisée****Société « LAND'OR »**

Siège social : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

La société LAND'OR SA informe le public et ses actionnaires que l'augmentation en numéraire du capital social de la société de **4 846 875 dinars** avec exercice du droit préférentiel de souscription, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2019 et ouverte à la souscription le 20/05/2019, conformément au prospectus visé par le CMF en date du 29 avril 2019 sous le n°19-1027, **a été réalisée dans la limite de 82% du montant initialement prévu (soit un montant en nominal de 3 955 259 dinars)**, et ce, par la souscription à **3 955 259 actions nouvelles** au prix d'émission de 8,250 dinars chacune, soit 1 dinar de valeur nominale majorée une prime d'émission de 7,250 dinars.

Par ailleurs, conformément à ce qui a été prévu au niveau du prospectus d'augmentation de capital, le fonds d'investissement Maghreb Private Equity Fund (MPEF IV) a souscrit à **606 060 actions nouvelles** au prix d'émission de 8,250 dinars chacune, soit 1 dinar de valeur nominale majorée une prime d'émission de 7,250 dinars. Cette souscription a été réalisée dans le cadre d'une augmentation réservée avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Le capital social de la société LAND'OR SA est ainsi porté de **4 846 875 dinars** à **9 408 194 dinars** divisé en **9 408 194 actions nominatives de nominal 1 dinar** chacune et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	184,547	184,625		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	125,857	125,913		
3 UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,563	106,606		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,231	111,292		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,376	110,422		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	105,587	105,648		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,058	107,100		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,273	44,287		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,579	30,589		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,355	16,361		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,418	119,453		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,148	1,148		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,129	109,175		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,817	10,821		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	151,911	152,006		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,968	10,971		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,695	1,697		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	59,882	59,903		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,219	129,273		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	117,316	117,361		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,667	136,793		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	503,304	503,621		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	130,105	129,998		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,843	135,678		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,249	132,178		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,542	112,262		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,157	111,319		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	173,420	174,251		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,575	99,357		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,920	117,000		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	176,061	176,147		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	149,184	149,333		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	108,398	108,100		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,105	23,112		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2049,949	2051,495		
36 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	127,435	127,403		
37 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	164,777	164,712		
38 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	207,814	205,522		
39 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	18,474	18,390		
40 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,825	2,829		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,474	2,476		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	75,664	76,007		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,218	1,216		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,201	1,201		
45 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,170	1,169		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,149	1,147		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	124,225	122,770		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	130,297	129,134		
49 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1154,212	1149,628		
50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	12,108	11,984		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,683	10,646		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,742	97,902		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
53 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,439	107,396	107,439
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,367	101,396
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,020	104,061
56 ATTILJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTILJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,336	102,383
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	103,859	103,914
58 SICAV AXIS TRESORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,332	106,372
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	103,902	103,946
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,122	101,165
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,230	102,254
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	104,559	104,612
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	106,463	106,516
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,112	104,147
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,162	103,196
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	102,600	102,645
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,267	103,313
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,002	102,051
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,562	103,605
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	104,817	104,849
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,217	102,262
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	101,773	101,811
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	104,973	105,014
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,574	101,607

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
75	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	22/05/19	3,763	104,096	102,699	102,732
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,135	103,180
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,376	104,416
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	107,777	107,974
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	59,592	59,647
80	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
81	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
82	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/04/19	1,420	100,978	97,585	97,694
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,391	18,423
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	300,036	300,368
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2470,380	2462,031
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,611	73,855
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,569	56,619
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,769	115,831
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
89	FCP IRADETT 20 **	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	En liquidation	En liquidation	En liquidation
90	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	28/05/19	0,255	11,641	11,527	11,527
91	FCP IRADETT 100 **	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	En liquidation	En liquidation	En liquidation
92	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	28/05/19	0,353	14,496	14,068	14,075
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,570	16,551
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,224	14,211
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,862	154,298
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,883	8,876
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	115,210	115,719
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	85,825	86,360
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	88,638	89,324
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,505	97,626
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	103,209	103,286
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,170	93,537
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,385	10,373
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,610	96,741
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,894	160,035
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	111,389	110,867
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,880	112,939
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,627	120,662
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	200,281	198,283
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	183,568	182,457
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	158,982	159,227
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	24,523	24,102
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	149,117	148,016
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	139,849	139,963
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	9155,543	9104,659
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1084,361	1076,155
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	6016,314	6015,136
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5350,296	5327,608
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	93,629	93,362
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5149,005	5143,759
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,253	10,254
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	119,085	119,318
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 864,871	11 814,521

\* SICAV en liquidation anticipée

\*\* FCP en liquidation anticipée

\*\*\* initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

\*\*\*\* initialement dénommé BNAC CONFiance FCP

**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.tn  
 email : cmf@cmf.tn  
 Le Président du CMF  
 Mr. Salah Essayel

<b>COMMUNIQUE</b>
-------------------

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le changement d'adresse du siège social de la société «Maghreb International Publicité -MIP- », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES  
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE \***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

**I-2 Marché Alternatif**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

**II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

20. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anecy, les Berges du lac	71 141 420
21. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
22. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
23. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
24. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
25. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
26. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
27. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
28. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
29. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
30. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
31. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
32. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
33. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
34. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Company »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510

58.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100

95. Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	FCP BNA CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
27	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
28	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
29	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
30	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
31	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
32	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
40	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
41	FCP IRADETT 100 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP IRADETT 20 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

54	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
58	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SMART CROISSANCE (2)	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
63	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2018 (3)	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
78	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

83	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
85	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
90	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
91	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
92	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
93	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
94	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
95	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
96	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BH CAPITALISATION (5)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
98	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
99	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
100	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
105	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
106	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
108	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
109	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
111	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

112	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
113	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
114	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
115	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
116	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
117	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
119	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
120	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
121	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
124	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) FCP en liquidation anticipée

(3) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

(4) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(5) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

## LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis

## LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
8	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
41	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
42	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
43	FCPR GABES SOUTH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

\* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

## **AL HIFADH SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

#### Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 27 mars 2017 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » et la vérification de la composition de l'actif net pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 6 107 502,560 TND, un actif net de 6 082 939,888 TND et un bénéfice net trimestriel de 91 507,187 TND.

A notre avis, les états financiers trimestriels ci-joints sont sincères et réguliers et donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société «AL HIFADH SICAV » au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Observation

Nous attirons l'attention sur la note 2.2.2 « Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées » des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « AL HIFADH SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

#### Responsabilité de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les 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 vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession applicables en Tunisie permette toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

Tunis, le 29 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Mahmoud ELLOUMI**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-19</b>	<b>30-juin-18</b>	<b>31-déc.-18</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>4 057 789,349</b>	<b>10 031 293,924</b>	<b>6 226 122,617</b>
Obligations de sociétés		1 381 648,589	6 533 476,715	2 652 213,997
Emprunts d'Etat		2 459 074,760	3 497 817,209	3 573 908,620
Titres des Organismes de Placement Collectif		217 066,000	0,000	0,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>2 044 008,140</b>	<b>5 822 293,016</b>	<b>2 524 745,108</b>
Placements monétaires		1 761 963,665	4 817 825,001	2 327 873,586
Disponibilités		282 044,475	1 004 468,015	196 871,522
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>5 705,071</b>	<b>12 000,000</b>	<b>9 424,420</b>
<b>Total Actif</b>		<b>6 107 502,560</b>	<b>15 865 586,940</b>	<b>8 760 292,145</b>
<b>Passif</b>				
<b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b>		0,000	0,000	1 022 161,075
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	12 862,049	31 943,679	17 889,833
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	11 700,623	12 504,581	18 046,784
<b>Total Passif</b>		<b>24 562,672</b>	<b>44 448,260</b>	<b>1 058 097,692</b>
<b>Actif net</b>		<b>6 082 939,888</b>	<b>15 821 138,680</b>	<b>7 702 194,453</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>5 925 072,568</b>	<b>15 450 785,879</b>	<b>7 341 254,942</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>157 867,320</b>	<b>370 352,801</b>	<b>360 939,511</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2,636	84,279	40,097
Sommes distribuables de la période		157 864,684	370 268,522	360 899,414
<b>Actif net</b>		<b>6 082 939,888</b>	<b>15 821 138,680</b>	<b>7 702 194,453</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 107 502,560</b>	<b>15 865 586,940</b>	<b>8 760 292,145</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>57 019,793</b>	<b>128 888,703</b>	<b>150 935,431</b>	<b>347 283,871</b>	<b>557 234,563</b>
Revenus des obligations		24 288,695	55 467,796	107 213,341	260 318,932	381 902,251
Revenus des emprunts d'Etat		32 731,098	73 420,907	43 722,090	86 964,939	175 332,312
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>59 033,530</b>	<b>113 129,826</b>	<b>115 437,982</b>	<b>250 228,026</b>	<b>407 226,247</b>
Revenus des billets de trésorerie		51 350,387	104 852,399	92 126,520	197 509,382	324 524,671
Revenus des certificats de dépôt		2 022,650	2 022,650	7 786,004	24 751,272	34 848,051
Revenus des comptes à vue		5 660,493	6 254,777	15 525,458	27 967,372	47 853,525
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>116 053,323</b>	<b>242 018,529</b>	<b>266 373,413</b>	<b>597 511,897</b>	<b>964 460,810</b>
<b>Intérêts des mises en pension</b>	<b>3.12</b>	0,000	(6 557,983)	(9 488,956)	(9 488,956)	(20 153,640)
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	(12 862,047)	(26 841,003)	(31 943,676)	(74 877,652)	(118 474,595)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>103 191,276</b>	<b>208 619,543</b>	<b>224 940,781</b>	<b>513 145,289</b>	<b>825 832,575</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	(7 501,401)	(14 386,265)	(10 072,928)	(21 917,091)	(36 162,797)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>95 689,875</b>	<b>194 233,278</b>	<b>214 867,853</b>	<b>491 228,198</b>	<b>789 669,778</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(29 723,869)	(36 368,594)	(82 505,380)	(120 959,676)	(428 770,364)
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>65 966,006</b>	<b>157 864,684</b>	<b>132 362,473</b>	<b>370 268,522</b>	<b>360 899,414</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		29 723,869	36 368,594	82 505,380	120 959,676	428 770,364
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		(4 600,208)	10 872,003	(6 732,631)	(13 376,647)	(25 661,830)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		1 451,350	(19 548,650)	770,310	3 772,531	3 928,481
<b>Frais de négociation de titres</b>		(1 033,830)	(1 033,830)	(3 874,896)	(5 653,607)	(8 631,023)
<b>Résultat de la période</b>		<b>91 507,187</b>	<b>184 522,801</b>	<b>205 030,636</b>	<b>475 970,475</b>	<b>759 305,406</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>91 507,187</b>	<b>184 522,801</b>	<b>205 030,636</b>	<b>475 970,475</b>	<b>759 305,406</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	95 689,875	194 233,278	214 867,853	491 228,198	789 669,778
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(4 600,208)	10 872,003	(6 732,631)	(13 376,647)	(25 661,830)
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	1 451,350	(19 548,650)	770,310	3 772,531	3 928,481
Frais de négociation de titres	(1 033,830)	(1 033,830)	(3 874,896)	(5 653,607)	(8 631,023)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(360 933,618)</b>	<b>(360 933,618)</b>	<b>(990 907,468)</b>	<b>(990 907,468)</b>	<b>(990 907,468)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>(1 234 064,805)</b>	<b>(1 442 840,491)</b>	<b>(4 858 456,327)</b>	<b>(8 956 696,909)</b>	<b>(17 358 976,067)</b>
<b>Souscription</b>	<b>5 198 456,799</b>	<b>10 447 445,335</b>	<b>18 050 702,915</b>	<b>30 520 491,631</b>	<b>56 926 259,306</b>
Capital	5 403 500,000	10 445 200,000	18 395 100,000	30 453 300,000	56 274 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	(69 445,910)	(129 887,593)	(186 750,647)	(303 893,053)	(584 451,802)
Régularisation des sommes distribuables	(135 597,291)	132 132,928	(157 646,438)	371 084,684	1 236 511,108
<b>Rachat</b>	<b>6 432 521,604</b>	<b>11 890 285,826</b>	<b>22 909 159,242</b>	<b>39 477 188,540</b>	<b>74 285 235,373</b>
Capital	6 633 300,000	11 870 300,000	23 380 500,000	39 378 200,000	73 384 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(85 415,260)	(148 515,696)	(237 098,688)	(393 053,077)	(764 387,538)
Régularisation des sommes distribuables	(115 363,136)	168 501,522	(234 242,070)	492 041,617	1 665 322,911
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(1 503 491,236)</b>	<b>(1 619 251,308)</b>	<b>(5 644 333,159)</b>	<b>(9 471 633,902)</b>	<b>(17 590 578,129)</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	7 586 434,381	7 702 194,453	21 465 471,839	25 292 772,582	25 292 772,582
En fin de période	6 082 939,888	6 082 939,888	15 821 138,680	15 821 138,680	7 702 194,453
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	72 329	74 282	205 988	245 383	245 383
En fin de période	60 031	60 031	156 134	156 134	74 282
<b>Valeur liquidative</b>	<b>101,329</b>	<b>101,329</b>	<b>101,330</b>	<b>101,330</b>	<b>103,688</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>1,240%</b>	<b>2,411%</b>	<b>1,114%</b>	<b>2,226%</b>	<b>4,513%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

**1. Présentation de la société :**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable de distribution de catégorie obligataire régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle 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, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH-SICAV arrêtés au 30 Juin 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2.2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.2.1. 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 intérêts sur les placements en obligations, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

**2.2.2. Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées.**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à 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 ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 Juin 2019, 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 des 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La société « AL HIFADH SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **2.2.3 Evaluation des autres placements :**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements en titres d'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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **2.2.4 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 sommes non distribuables. 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. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1 Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 Juin 2019	% actif
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b><u>Parts des fonds communs</u></b>		<b>215 830,000</b>	<b>217 066,000</b>	<b>3,554%</b>
FCP WAFA CAPITALISATION	2 000	215 830,000	217 066,000	3,554%
<b><u>Obligations de sociétés admises à la cote</u></b>		<b>1 350 393,430</b>	<b>1 381 648,589</b>	<b>22,622%</b>
AMEN BANK SUB 2011	2 047	61 392,180	63 684,258	1,043%
AMEN BANK SUB 2014 A	1 600	32 000,000	32 638,720	0,534%
BH 2009-B	4 000	184 400,000	188 297,600	3,083%
BTE 2010-B	6 000	360 000,000	373 248,000	6,111%
BTE 2010-B	2 000	40 000,000	41 308,800	0,676%
HANNIBAL LEASE 2015-02	5 000	200 000,000	203 176,000	3,327%
HANNIBAL LEASE 2016-01	6 000	240 000,000	240 120,000	3,932%
UIB 2009/1 (20 ANS)	2 593	142 601,250	148 983,211	2,439%
UIB SUB 2015	1 500	90 000,000	90 192,000	1,477%
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>		<b>2 636 149,250</b>	<b>2 459 074,760</b>	<b>40,263%</b>
<b>Obligations de l'Etat</b>		<b>3 160,750</b>	<b>3 213,136</b>	<b>0,053%</b>
EMPRUNT ETAT 2014 C/6,35%	20	1 193,750	1 222,449	0,020%
EMPRUNT ETAT2014 B/6.15%	50	1 967,000	1 990,687	0,033%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 632 988,500</b>	<b>2 455 861,624</b>	<b>40,211%</b>
BTA 6.9% 9 MAI 2022 (15 ans)	2 374	2 632 988,500	2 455 861,624	40,211%
<b>TOTAL</b>		<b>4 202 372,680</b>	<b>4 057 789,349</b>	<b>66,439%</b>

### 3.2 Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 128 888,703 TND pour la période du 01/01/2019 au 30/06/2019 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>57 019,793</b>	<b>128 888,703</b>	<b>150 935,431</b>	<b>347 283,871</b>	<b>557 234,563</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<b><u>24 288,695</u></b>	<b><u>55 467,796</u></b>	<b><u>107 213,341</u></b>	<b><u>260 318,932</u></b>	<b><u>381 902,251</u></b>
- intérêts	24 288,695	55 467,796	107 213,341	260 318,932	381 902,251
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<b><u>32 731,098</u></b>	<b><u>73 420,907</u></b>	<b><u>43 722,090</u></b>	<b><u>86 964,939</u></b>	<b><u>175 332,312</u></b>
- intérêts	32 731,098	73 420,907	43 722,090	86 964,939	175 332,312
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>57 019,793</b>	<b>128 888,703</b>	<b>150 935,431</b>	<b>347 283,871</b>	<b>557 234,563</b>

### 3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 2 044 008,140 TND se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
<b><u>Placements monétaires</u></b>		<b>1 754 316,386</b>	<b>1 761 963,665</b>	<b>28,849%</b>
<b><u>Emetteur Electrostar</u></b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>2</b>	<b>390 473,135</b>	<b>391 399,050</b>	<b>6,408%</b>
ELECTROSTAR 100J 18/06/2019 (13,00%)	1	97 211,796	97 563,222	1,597%
ELECTROSTAR 80J 24/06/2019 (13,00%)	1	293 261,339	293 835,828	4,811%
<b><u>Emetteur STEQ</u></b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>1</b>	<b>581 661,769</b>	<b>586 850,381</b>	<b>9,609%</b>
STEQ 110J 30/05/2019 (13,00%)	1	581 661,769	586 850,381	9,609%
<b><u>Emetteur GIF</u></b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>1</b>	<b>539 151,991</b>	<b>540 212,661</b>	<b>8,845%</b>
GIF 70J 24/06/2019 (13,00%)	1	539 151,991	540 212,661	8,845%
<b><u>Emetteur AMS</u></b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>1</b>	<b>243 029,491</b>	<b>243 501,573</b>	<b>3,987%</b>
AMS 100J 24/06/2019 (13,00%)	1	243 029,491	243 501,573	3,987%
<b><u>Disponibilités</u></b>		<b>282 044,475</b>	<b>282 044,475</b>	<b>4,618%</b>
Dépôts à vue		282 044,475	282 044,475	4,618%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>2 036 360,861</b>	<b>2 044 008,140</b>	<b>33,467%</b>

### **3.4. Les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 113 129,826 TND et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2019	Période du 1 <sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2018	Période du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2018
Intérêts des billets de trésorerie	51 350,387	104 852,399	92 126,520	197 509,382	324 524,671
Intérêts des certificats de dépôt	2 022,650	2 022,650	7 786,004	24 751,272	34 848,051
Intérêts des comptes courants	5 660,493	6 254,777	15 525,458	27 967,372	47 853,525
<b>TOTAL</b>	<b>59 033,530</b>	<b>113 129,826</b>	<b>115 437,982</b>	<b>250 228,026</b>	<b>407 226,247</b>

### **3.5. Les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent à 5 705,071 TND au 30/06/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	905,071	0,000	5 424,420
Agios créditeurs à recevoir	4 800,000	12 000,000	4 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>5 705,071</b>	<b>12 000,000</b>	<b>9 424,420</b>

### **3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 12 862,049 TND et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Rémunération Distributeurs	4 593,590	11 408,456	6 389,228
Rémunération Gestionnaire	5 512,304	13 690,146	7 667,067
Rémunération Dépositaire	2 756,155	6 845,077	3 833,538
<b>TOTAL</b>	<b>12 862,049</b>	<b>31 943,679</b>	<b>17 889,833</b>

### **3.7. Autres Crédeurs Divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à 11 700,623 TND et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 30/06/2019</b>	<b>Montant au 30/06/2018</b>	<b>Montant au 31/12/2018</b>
Redevance CMF	567,894	1 373,635	746,752
Provision jeton de présence	4 792,028	4 463,098	9 000,170
Honoraires commissaire aux comptes	4 463,098	5 463,042	8 208,282
TCL	77,603	178,958	91,580
Impôt à payer	1 800,000	1 025,848	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>11 700,623</b>	<b>12 504,581</b>	<b>18 046,784</b>

### **3.8. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2019 au 30/06/2019 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 01/01/2019</u></b>	
Montant (en nominal)	7 428 200,000
Nombre de titres	74 282
Nombre d'actionnaires	326
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>	
Montant	10 445 200,000
Nombre de titres émis	104 452
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>	
Montant	11 870 300,000
Nombre de titres rachetés	118 703
<b><u>Capital au 30/06/2019</u></b>	
Montant (en nominal)	6 003 100,000
Sommes non distribuables	-78 027,432
Montant du capital au 30/06/2019	5 925 072,568
<b><u>Nombre de titres</u></b>	60 031
Nombre d'actionnaires	266

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et des plus ou moins-values réalisées sur cession de titres, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2019 :

Désignation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM	1 236,000	0,000	0,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur obligations et valeurs assimilées	9 636,003	-13 376,647	-25 661,830
Plus (ou moins) values réalisées sur cession titres OPCVM	1 418,000	916,000	1 348,500
Plus (ou moins) values réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	-20 966,650	2 856,531	2 579,981
Frais de négociation de titres	-1 033,830	-5 653,607	-8 631,023
<b>RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-9 710,477</b>	<b>-15 257,723</b>	<b>-30 364,372</b>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-86 945,058	-236 516,422	-236 516,422
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-129 887,593	-303 893,053	-584 451,802
Régularisations sommes non distribuables rachats	148 515,696	393 053,077	764 387,538
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>	<b>-78 027,432</b>	<b>-162 614,121</b>	<b>-86 945,058</b>

### 3.9. Les charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 26 841,003 TND et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2019	Période du 1er janvier au 30 juin 2019	Période du 1er Avril au 30 juin 2018	Période du 1er janvier au 30 juin 2018	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2018
Rémunération Distributeurs (TSB et TSI)	4 593,588	9 586,074	11 408,454	26 742,018	42 312,361
Rémunération gestionnaire (TSI)	5 512,304	11 503,286	13 690,146	32 090,419	50 774,816
Rémunération dépositaire (TSB)	2 756,155	5 751,643	6 845,076	16 045,215	25 387,418
<b>TOTAL</b>	<b>12 862,047</b>	<b>26 841,003</b>	<b>31 943,676</b>	<b>74 877,652</b>	<b>118 474,595</b>

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2019 au 30/06/2019 à 14 386,265 TND et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2019	Période du 1er janvier au 30 juin 2019	Période du 1er Avril au 30 juin 2018	Période du 1er janvier au 30 juin 2018	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2018
Rémunération commissaire aux comptes	2 858,892	5 078,112	2 731,289	5 566,919	8 312,159
Redevance CMF	1 837,385	3 834,335	4 563,282	10 696,584	16 924,584
Jetons de présence	2 572,638	4 791,858	2 243,878	4 463,098	9 000,170
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	0,000	0,000
Autres impôts	232,486	481,960	534,479	1 190,490	1 925,884
<b>TOTAL</b>	<b>7 501,401</b>	<b>14 386,265</b>	<b>10 072,928</b>	<b>21 917,091</b>	<b>36 162,797</b>

### 3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2019 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations Rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	2,620	1,367	-1,351	2,636
Exercice n	194 233,278	132 132,928	-168 501,522	157 864,684
<b>Sommes Distribuables</b>				<b>157 867,320</b>

### 3.12. Note sur les opérations de pensions livrées et les intérêts de mise en pension :

#### • 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** » (compte n°319 000). 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** » (compte n° 458 900).

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans la note 2, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « **Intérêts des mises en pensions** » (compte n°609 000).

#### • 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** » (compte n° 324 000). 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** » (compte n°706 900).

#### • Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 30.06.2019 à 6 557,983 TND, contre un solde de 9 488,956 TND pour la même période de l'exercice 2018 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mise en pensions.

#### 4. Autres informations :

##### 4.1- Engagement hors bilan

A la date du 30 Juin 2019, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagement hors bilan.

##### 4.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Investissement " TSI". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSB (Ex STUSID BANK) assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et à encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La TSB perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la TSB assurent le rôle de distributeurs des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

# **SICAV CROISSANCE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### ***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 « SICAV–CROISSANCE » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.478.132, un actif net de D : 14.467.155 et un bénéfice de la période de D : 445.743.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV–CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 ci-joints de la Société « SICAV –CROISSANCE » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphe post conclusion***

Les emplois en titres émis par la Banque de Tunisie représentent à la clôture de la période 20,31% de l'actif net de la société se situent ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 22 juillet 2019  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**DELTA CONSULT**  
**Said MALLEK**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Année 2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>10 023 946,436</b>	<b>11 369 036,727</b>	<b>9 800 082,855</b>
Actions et droits rattachés		9 613 238,565	10 288 733,695	8 794 747,664
Obligations et valeurs assimilées		209 536,000	225 333,000	233 217,000
Titres OPCVM		201 171,871	854 970,032	772 118,191
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2 926 577,315</b>	<b>2 743 432,458</b>	<b>5 827 842,113</b>
Placements monétaires	5	2 926 084,096	2 743 317,109	5 827 367,331
Disponibilités		493,219	115,349	474,782
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>1 527 608,472</b>	<b>3 213 191,571</b>	<b>0,670</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>14 478 132,223</b>	<b>17 325 660,756</b>	<b>15 627 925,638</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	<b>10 977,596</b>	<b>11 190,855</b>	<b>18 101,244</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>10 977,596</b>	<b>11 190,855</b>	<b>18 101,244</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	8	<b>14 007 885,386</b>	<b>16 952 052,868</b>	<b>15 153 638,175</b>
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		9,396	28,933	28,933
Sommes distribuables de l'exercice en cours		459 259,845	362 388,100	456 157,286
<b>ACTIF NET</b>		<b>14 467 154,627</b>	<b>17 314 469,901</b>	<b>15 609 824,394</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>14 478 132,223</b>	<b>17 325 660,756</b>	<b>15 627 925,638</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>296 353,390</b>	<b>393 799,854</b>	<b>302 541,980</b>	<b>333 576,946</b>	<b>358 452,256</b>
Dividendes	291 913,390	384 907,854	298 553,980	325 896,946	342 888,146
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 440,000	8 892,000	3 988,000	7 680,000	15 564,110
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>70 463,595</b>	<b>144 167,684</b>	<b>54 611,533</b>	<b>99 691,051</b>	<b>253 374,812</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>366 816,985</b>	<b>537 967,538</b>	<b>357 153,513</b>	<b>433 267,997</b>	<b>611 827,068</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>(25 553,324)</b>	<b>(51 359,499)</b>	<b>(28 681,293)</b>	<b>(55 568,705)</b>	<b>(113 632,054)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>341 263,661</b>	<b>486 608,039</b>	<b>328 472,220</b>	<b>377 699,292</b>	<b>498 195,014</b>
<b>Autres charges</b>	<b>(9 027,371)</b>	<b>(17 691,305)</b>	<b>(9 484,648)</b>	<b>(18 135,634)</b>	<b>(36 531,537)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>332 236,290</b>	<b>468 916,734</b>	<b>318 987,572</b>	<b>359 563,658</b>	<b>461 663,477</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(12 423,870)	(9 656,889)	2 329,210	2 824,442	(5 506,191)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>319 812,420</b>	<b>459 259,845</b>	<b>321 316,782</b>	<b>362 388,100</b>	<b>456 157,286</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	12 423,870	9 656,889	(2 329,210)	(2 824,442)	5 506,191
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	130 403,941	(669 088,191)	533 367,086	1 379 152,750	(85 632,673)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	(10 332,273)	(3 908,900)	170 223,874	713 406,180	740 184,426
Frais de négociation de titres	(6 564,559)	(6 564,559)	(1 174,100)	(4 228,920)	(4 388,520)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>445 743,399</b>	<b>(210 644,916)</b>	<b>1 021 404,432</b>	<b>2 447 893,668</b>	<b>1 111 826,710</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>445 743,399</b>	<b>(210 644,916)</b>	<b>1 021 404,432</b>	<b>2 447 893,668</b>	<b>1 111 826,710</b>
Résultat d'exploitation	332 236,290	468 916,734	318 987,572	359 563,658	461 663,477
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	130 403,941	(669 088,191)	533 367,086	1 379 152,750	(85 632,673)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(10 332,273)	(3 908,900)	170 223,874	713 406,180	740 184,426
Frais de négociation de titres	(6 564,559)	(6 564,559)	(1 174,100)	(4 228,920)	(4 388,520)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(443 724,390)	-	(361 105,040)	(361 105,040)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(392 482,602)	(488 300,461)	295 788,888	469 988,784	101 410,235
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	2 449 196,472	2 789 606,616	293 096,950	566 460,640	4 500 924,450
- Régularisation des sommes non distribuables	(119 063,678)	(137 256,742)	25 977,856	48 317,371	205 915,815
- Régularisation des sommes distribuables	63 693,416	66 824,880	2 448,542	4 907,505	125 890,525
<b>Rachats</b>					
- Capital	(2 847 149,256)	(3 260 850,552)	(23 795,990)	(135 230,870)	(4 376 430,795)
- Régularisation des sommes non distribuables	136 957,730	142 309,539	(1 819,138)	(11 456,080)	(222 566,325)
- Régularisation des sommes distribuables	(76 117,286)	(88 934,202)	(119,332)	(3 009,782)	(132 323,435)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>53 260,797</b>	<b>(1 142 669,767)</b>	<b>1 317 193,320</b>	<b>2 556 777,412</b>	<b>852 131,905</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	14 413 893,830	15 609 824,394	15 997 276,581	14 757 692,489	14 757 692,489
En fin de période	14 467 154,627	14 467 154,627	17 314 469,901	17 314 469,901	15 609 824,394
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
En début de période	49 794	50 036	50 165	49 607	49 607
En fin de période	48 480	48 480	51 093	51 093	50 036
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>298,415</b>	<b>298,415</b>	<b>338,881</b>	<b>338,881</b>	<b>311,972</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,09%</b>	<b>(1,42%)</b>	<b>6,27%</b>	<b>16,37%</b>	<b>7,32%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2019**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable de type distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019, 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 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 en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées 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, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2019.

### **3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV CROISSANCE » 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.

### **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.

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019 à D : 10.023.946,436 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif Net
<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>5 478 473,444</b>	<b>9 613 238,565</b>	<b>66,45%</b>
<b>Actions</b>		<b>5 478 457,730</b>	<b>9 613 208,065</b>	<b>66,45%</b>
Actions BIAT	10 009	254 317,230	1 093 993,709	7,56%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 038 702,000	7,18%
Actions UIB	55 200	596 380,800	1 206 120,000	8,34%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	515 520,000	3,56%
Actions BH	26 600	195 256,089	311 246,600	2,15%
Actions BT	194 504	1 470 914,930	1 439 135,096	9,95%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,111	1 131 765,789	7,82%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	654 739,360	4,53%
Actions AIR Liquide	4 597	458 014,536	380 171,900	2,63%
Actions BTE	1 555	29 671,220	13 093,100	0,09%
Actions CIL	19 484	72 597,890	283 492,200	1,96%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	60 102,000	0,42%
Actions ATB	3 752	27 710,250	17 056,592	0,12%
Actions UBCI	997	39 071,271	25 381,626	0,18%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	98 625,294	0,68%
Actions Carthage cement	100 000	307 740,820	119 100,000	0,82%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	56 568,305	0,39%
Actions S.F.B.T	53 902	401 426,474	1 056 317,494	7,30%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	112 077,000	0,77%
<b>Droits</b>		<b>15,714</b>	<b>30,500</b>	<b>0,00%</b>
SFBT DA 19 1/5	5	9,956	18,800	0,00%
Actions BT CP 138	4	2,768	3,600	0,00%
Actions BT CP 141	7	2,990	6,300	0,00%
Actions BT CP 132	2	0,000	1,800	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>200 298,638</b>	<b>201 171,871</b>	<b>1,39%</b>
SICAV RENDEMENT	1 971	200 298,638	201 171,871	1,39%
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>208 000,000</b>	<b>209 536,000</b>	<b>1,45%</b>
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	208 000,000	209 536,000	1,45%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 886 772,082</b>	<b>10 023 946,436</b>	<b>69,29%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>69,24%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019 à D : 2.926.084,096 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 407 000,000</b>	<b>1 426 896,042</b>			<b>9,86%</b>
Compte à terme au 01/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	28 000,000	28 409,758	90	N° 001781	0,20%
Compte à terme au 01/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	783 000,000	794 429,655	90	N° 001722	5,49%
Compte à terme au 03/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	126 000,000	127 818,819	89	N° 082142	0,88%
Compte à terme au 03/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	219 000,000	222 161,280	89	N° 082101	1,54%
Compte à terme au 03/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	62 000,000	62 884,918	88	N° 081877	0,43%
Compte à terme au 04/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	33 000,000	33 465,653	87	N° 081967	0,23%
Compte à terme au 05/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	57 000,000	57 795,064	86	N° 081805	0,40%
Compte à terme au 05/07/2019 ( au taux de 7,400 % )	60 000,000	60 836,910	86	N° 081808	0,42%
Compte à terme au 15/09/2019 ( au taux de 7,330 % )	24 000,000	24 057,837	15	N° 081787	0,17%
Compte à terme au 15/09/2019 ( au taux de 7,330 % )	15 000,000	15 036,148	15	N° 081965	0,10%
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>	<b>1 497 561,630</b>	<b>1 499 188,054</b>			<b>10,36%</b>
Certificat de dépôt au 01/07/2019 (au taux de 5,890 % )	499 187,210	499 918,869	10	Banque de Tunisie	3,46%
Certificat de dépôt au 06/07/2019 (au taux de 5,890 % )	499 187,210	499 675,280	10	Banque de Tunisie	3,45%
Certificat de dépôt au 07/07/2019 (au taux de 5,890 % )	499 187,210	499 593,905	10	Banque de Tunisie	3,45%
<b>TOTAL</b>	<b>2 904 561,630</b>	<b>2 926 084,096</b>			<b>20,23%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>		<b>20,21%</b>			

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste totalise au 30 Juin 2019 un montant de D : 1.527.608,472 contre D : 3.213.191,571 à la même date de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Cessions titres à encaisser	-	82 560,245	-
Comptes à terme échus à encaisser	1 507 000,000	1 614 000,000	-
Certificat de dépôt échu à encaisser	-	1 500 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	20 607,802	16 630,656	-
Dividendes à encaisser	0,670	0,670	0,670
<b>TOTAL</b>	<b><u>1 527 608,472</u></b>	<b><u>3 213 191,571</u></b>	<b><u>0,670</u></b>

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Ce poste totalise au 30 juin 2019 un montant de D : 10.977,596 contre D : 11.190,855 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	1 215,614	1 397,349	1 322,273
Etat, retenue à la source	3 832,999	4 302,324	4 145,263
Commissaire aux comptes	5 528,983	5 091,182	12 233,708
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
<b>TOTAL</b>	<b><u>10 977,596</u></b>	<b><u>11 190,855</u></b>	<b><u>18 101,244</u></b>

## **Note 8 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2019 se détaillent ainsi:

### **Capital au 31-12-2018**

Montant	15 153 638,175
Nombre de titres	50 036
Nombre d'actionnaires	16

### **Souscriptions réalisées**

Montant	2 789 606,616
Nombre de titres émis	9 211
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

### **Rachats effectués**

Montant	(3 260 850,552)
Nombre de titres rachetés	(10 767)
Nombre d'actionnaires sortants	(6)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(669 088,191)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(3 908,900)
Frais de négociation de titres	(6 564,559)
Régularisation des sommes non distribuables	5 052,797

### **Capital au 30-06-2019**

Montant	14 007 885,386
Nombre de titres	48 480
Nombre d'actionnaires	10

**Note 9 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 296.353,390 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019, contre D : 302.541,980 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b><u>Dividendes</u></b>					
- des actions	291 913,390	346 321,590	298 553,980	298 553,980	315 545,180
-des titres OPCVM	-	38 586,264	-	27 342,966	27 342,966
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
- intérêts	4 440,000	8 892,000	3 988,000	7 680,000	15 564,110
<b>TOTAL</b>	<b>296 353,390</b>	<b>393 799,854</b>	<b>302 541,980</b>	<b>333 576,946</b>	<b>358 452,256</b>

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 70.463,595 contre D : 54.611,533 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts sur compte à terme	41 097,626	78 339,055	25 278,205	50 467,175	122 673,990
Intérêts sur certificats de dépôt	29 365,969	65 828,629	29 333,328	49 223,876	130 700,822
<b>TOTAL</b>	<b>70 463,595</b>	<b>144 167,684</b>	<b>54 611,533</b>	<b>99 691,051</b>	<b>253 374,812</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 25.553,324 contre D : 28.681,293 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Commission de gestion	- 21 902,844	44 022,424	- 24 583,969	47 630,322	97 398,906
Rémunération du dépositaire	3 650,480	7 337,075	4 097,324	7 938,383	16 233,148
<b>TOTAL</b>	<b>25 553,324</b>	<b>51 359,499</b>	<b>28 681,293</b>	<b>55 568,705</b>	<b>113 632,054</b>

**Note 12 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 9.027,371 contre D : 9.484,648 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Redevance CMF	3 650,480	7 337,075	4 097,324	7 938,383	16 233,148
Honoraires commissaire aux comptes	3 330,600	6 708,732	3 532,074	7 025,334	14 167,110
Rémunération du PDG	1 200,000	2 400,000	1 200,000	2 400,000	4 800,000
TCL	844,690	1 243,897	655,250	771,917	1 331,279
Autres	1,601	1,601	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9 027,371</b>	<b>17 691,305</b>	<b>9 484,648</b>	<b>18 135,634</b>	<b>36 531,537</b>

**Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.