



# Bulletin Officiel

N° 5911 Mardi 06 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

## **VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM**

6-7

## **ANNEXE I**

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

## **ANNEXE II**

### **SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2019**

- SICAV ENTREPRISE
- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- SICAV RENDEMENT

## AVIS DES SOCIETES

### 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.tz](mailto:contact-tunisie@baobab.tz)

*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.

## 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	184,625	184,653		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	125,913	125,934		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,606	106,621		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,292	111,314		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,422	110,437		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	105,648	105,670		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,100	107,116		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,287	44,293		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,589	30,593		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,361	16,364		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,453	119,467		
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	109,175	109,191		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,821	10,823		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	152,006	152,036		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,971	10,972		
<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	59,903	59,910		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,273	129,272		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	117,361	117,286		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,793	136,739		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	503,621	503,520		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	129,998	130,010		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,678	135,774		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,178	132,254		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,262	112,387		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,319	111,177		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	174,251	173,964		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,357	99,471		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	117,000	116,981		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	176,147	176,109		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	149,333	149,640		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	108,100	107,876		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,112	23,097		
<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 MOUASSASSETT	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 UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,902	97,791		
<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	107,439	107,455
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,396	101,407
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,061	104,078
56 ATTILARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTILARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,383	102,400
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	103,914	103,934
58 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,372	106,387
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	103,946	103,962
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,165	101,182
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,254	102,263
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	104,612	104,631
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	106,516	106,534
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,147	104,162
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,196	103,208
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	102,645	102,660
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,313	103,324
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,051	102,070
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,605	103,625
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	104,849	104,861
71 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,262	102,278
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	101,811	101,822
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,014	105,028
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,607	101,618

## 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	102,732	102,743
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,180	103,201
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,416	104,432

## 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	59,647	59,363
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	97,694	97,729
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,423	18,432
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	300,368	300,625
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2462,031	2463,114
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,855	73,898
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,619	56,630
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,831	115,677

## 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	11,472
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	14,075	13,946
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,551	16,560
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,211	14,207
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	154,298	154,222
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,876	8,863
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	115,719	116,377
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	86,360	86,202
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	89,324	89,194
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,626	97,583
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	103,286	103,089
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,537	93,703
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,373	10,331
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,741	96,702
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	160,035	159,940

## 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	119,318	119,265
-----	----------------	-------------	----------	----------	-------	---------	---------	---------

## 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-Lybieenne « 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 Haddad- 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 Haddad- 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 GERE	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.

## **SICAV ENTREPRISE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2019 faisant ressortir un total de 21 275 405 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 243 605 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 21 215 400 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. 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 limité 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.

#### ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

**Observation**

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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 devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 26 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portfeuille-titres</u></b>				
Obligations et valeurs assimilées		15 357 631	18 100 247	16 622 509
Titres OPCVM		-	199 940	-
	<b>3.1</b>	<b>15 357 631</b>	<b>18 300 187</b>	<b>16 622 509</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	1 854 793	3 455 322	998 882
Disponibilités	<b>3.3</b>	4 062 981	5 504 236	3 685 273
		<b>5 917 774</b>	<b>8 959 558</b>	<b>4 684 155</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 275 405</b>	<b>27 259 745</b>	<b>21 306 664</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	57 497	60 187	60 687
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	2 508	2 491	2 203
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>60 005</b>	<b>62 678</b>	<b>62 890</b>
<b>Capital</b>	<b>3.6</b>	20 801 169	26 715 231	20 454 120
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>414 231</b>	<b>481 836</b>	<b>789 654</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		99	251	194
Sommes distribuables de l'exercice en cours		414 132	481 585	789 460
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 215 400</b>	<b>27 197 067</b>	<b>21 243 774</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 275 405</b>	<b>27 259 745</b>	<b>21 306 664</b>

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2019 AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		249 000	459 898	198 618	379 973	869 294
Dividendes		-	-	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	249 000	459 898	198 618	379 973	869 294
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	41 543	82 824	80 081	139 284	276 576
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>290 543</b>	<b>542 722</b>	<b>278 699</b>	<b>519 257</b>	<b>1 145 870</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<57 511>	<109 228>	<60 200>	<112 166>	<235 304>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>233 032</b>	<b>433 494</b>	<b>218 499</b>	<b>407 091</b>	<b>910 566</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.4	<6 640>	<12 725>	<6 862>	<12 741>	<27 397>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>226 392</b>	<b>420 769</b>	<b>211 637</b>	<b>394 350</b>	<b>883 169</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<3 263>	<6 637>	92 978	87 235	<93 709>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>223 129</b>	<b>414 132</b>	<b>304 615</b>	<b>481 585</b>	<b>789 460</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 263	6 637	<92 978>	<87 235>	93 709
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		11 337	27 581	15 235	33 567	62 694
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		5 876	3 132	2 915	2 409	16 502
<b>Résultat net de la période</b>		<b>243 605</b>	<b>451 482</b>	<b>229 787</b>	<b>430 326</b>	<b>962 365</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2019 AU 30 JUIN 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>243 605</u></b>	<b><u>451 482</u></b>	<b><u>229 787</u></b>	<b><u>430 326</u></b>	<b><u>962 365</u></b>
Résultat d'exploitation	226 392	420 769	211 637	394 350	883 169
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	11 337	27 581	15 235	33 567	62 694
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	5 876	3 132	2 915	2 409	16 502
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>&lt;789 536&gt;</b>	<b>&lt;789 536&gt;</b>	<b>&lt;814 851&gt;</b>	<b>&lt;814 851&gt;</b>	<b>&lt;814 851&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>1 055 686</u></b>	<b><u>309 680</u></b>	<b><u>7 303 169</u></b>	<b><u>7 284 086</u></b>	<b><u>798 754</u></b>
<b>Souscriptions</b>	<b>25 828 926</b>	<b>33 344 453</b>	<b>18 420 337</b>	<b>28 164 446</b>	<b>53 034 637</b>
Capital	24 637 241	31 842 922	17 751 148	27 152 565	51 206 490
Régularisation des sommes non distribuables	25 241	27 592	22 533	25 581	93 376
Régularisation des sommes distribuables	1 166 444	1 473 939	646 656	986 300	1 734 771
<b>Rachats</b>	<b>&lt;24 773 240&gt;</b>	<b>&lt;33 034 773&gt;</b>	<b>&lt;11 117 168&gt;</b>	<b>&lt;20 880 360&gt;</b>	<b>&lt;52 235 883&gt;</b>
Capital	<23 605 358>	<31 525 853>	<10 722 658>	<20 136 421>	<50 477 818>
Régularisation des sommes non distribuables	<25 752>	<28 325>	<13 679>	<17 320>	<101 974>
Régularisation des sommes distribuables	<1 142 130>	<1 480 595>	<380 831>	<726 619>	<1 656 091>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>509 755</u></b>	<b><u>&lt;28 374&gt;</u></b>	<b><u>6 718 105</u></b>	<b><u>6 899 561</u></b>	<b><u>946 268</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>					
En début de la période	20 705 645	21 243 774	20 478 962	20 297 506	20 297 506
En fin de la période	21 215 400	21 215 400	27 197 067	27 197 067	21 243 774
<b><u>Nombre d'actions</u></b>					
En début de la période	192 805	199 787	192 524	192 524	192 645
En fin de la période	202 884	202 884	261 413	261 413	199 787
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>104,569</u></b>	<b><u>104,569</u></b>	<b><u>104,039</u></b>	<b><u>104,039</u></b>	<b><u>106,332</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>4,22%</u></b>	<b><u>4,15%</u></b>	<b><u>3,78%</u></b>	<b><u>3,85%</u></b>	<b><u>4,09%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtés au 30 JUIN 2019**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal 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.

La gestion de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers. Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**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 et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

## **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence 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 1er janvier 2018

La société 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 »

### **2.3 Evaluation des autres placements**

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor à court terme émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **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 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.

### **2.5 Capital**

Le capital est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

### **3 – NOTES SUR LE BILAN**

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% Actif</u></b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	135 000	135 848	0,64%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM2.2	16 921	1 692 100	1 822 021	8,57%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	93 280	98 433	0,46%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	120 000	124 460	0,58%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	40 000	41 573	0,20%
AMEN BANK SUB.2014-C	3 000	60 000	61 199	0,29%
ATB 2007/1 D	2 000	104 000	104 827	0,49%
ATL 2014-3 CAT A	5 000	100 000	102 365	0,48%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A - TF 7.4%	15 000	888 300	893 144	4,20%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	5 000	500 000	510 295	2,40%
BH 2009	5 000	230 500	235 373	1,11%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	3 000	240 000	243 719	1,15%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	832 506	840 867	3,96%
BTE 2010 A	1 500	30 000	31 540	0,15%
BTE 2010 B	3 500	210 000	217 728	1,02%
BTK 2009 CAT.D	1 500	82 500	83 822	0,39%
BTK 2012/1 B	8 700	124 323	128 236	0,60%
CIL 2014/2	5 000	100 000	102 532	0,48%
STB 2008/2	3 000	112 500	114 632	0,54%
TL 2012-2 B	6 600	132 000	135 092	0,63%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	5 000	500 000	502 046	2,36%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	1 381	110 480	113 233	0,53%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM 2.3%	3 000	240 000	242 923	1,14%
TLF 2019-1 CA TF	5 000	500 000	500 374	2,35%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 700	205 943	0,97%
UIB 2009/1 TR B	5 000	199 850	208 264	0,98%
UIB 2009/1 TR C	15 000	825 000	861 923	4,05%
UIB 2011/1 TR B	4 000	260 000	271 094	1,27%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>8 663 039</b>	<b>8 933 506</b>	<b>41,99%</b>

### Bons du trésor assimilables

BTA 11 FÉVRIER 2022 6%	950	900 125	943 361	4,43%
BTA 11 MARS 2026 6.30%	1 235	1 135 011	1 180 640	5,55%
BTA 11/08/2022 5.60%	1 558	1 477 617	1 575 871	7,41%
BTA 12/10/2023 6%	1 250	1 155 313	1 233 958	5,80%
BTA 14 JUIN 2021 6%	535	520 555	529 137	2,49%
BTA 15 JUIN 2023 6%	1 000	937 300	961 158	4,52%
<b>Total Bons du trésor assimilables</b>		<b>6 125 921</b>	<b>6 424 125</b>	<b>30,19%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>14 788 960</b>	<b>15 357 631</b>	<b>72,18%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>				
BH au 28 Février 2020/365J/13,50%	500 000	451 842	468 070	2,20%
<b>Total émetteur BH</b>	<b>500 000</b>	<b>451 842</b>	<b>468 070</b>	<b>2,20%</b>
AMEN BANK au 8 Juillet 2019/10J/9,33%	1 000 000	997 932	998 553	4,69%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 000 000</b>	<b>997 932</b>	<b>998 553</b>	<b>4,69%</b>
<b>Total certificats de dépôts</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 449 774</b>	<b>1 466 623</b>	<b>6,89%</b>
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>				
ENDA au 30 Octobre 2019/273J/12%	400 000	373 309	388 170	1,82%
<b>Total émetteur ENDA</b>	<b>400 000</b>	<b>373 309</b>	<b>388 170</b>	<b>1,82%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>400 000</b>	<b>373 309</b>	<b>388 170</b>	<b>1,82%</b>
<b>Total Placements monétaires</b>	<b>1 900 000</b>	<b>1 823 083</b>	<b>1 854 793</b>	<b>8,72%</b>

### **3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Amen Bank Pasteur	3 841 516	5 052 522	2 880 869
Amen Bank Med V	177 822	160 146	169 157
Liquidation émissions/rachats	23 833	272 418	16 267
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	24 763	23 937	20 455
Vente titres à encaisser	-	-	602 616
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<4 953>	<4 787>	<4 091>
	<b><u>4 062 981</u></b>	<b><u>5 504 236</u></b>	<b><u>3 685 273</u></b>

### **3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Frais de gestion à payer	57 497	60 187	60 687
	<b><u>57 497</u></b>	<b><u>60 187</u></b>	<b><u>60 687</u></b>

### **3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Redevances CMF à Payer	1 989	2 218	1 935
TCL à payer	519	273	268
	<b><u>2 508</u></b>	<b><u>2 491</u></b>	<b><u>2 203</u></b>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2019**

Montant	<b>20 454 120</b>
Nombre de titres	199 787
Nombre d'actionnaires	199

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	31 842 922
Nombre de titres	311 028
Nombre d'actionnaires entrants	21

#### **Rachats effectués**

Montant	<31 525 853>
Nombre de titres	307 931
Nombre d'actionnaires sortants	20

#### **Autres mouvements**

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	27 581
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	3 132
Régularisations des sommes non distribuables	<733>

#### **Capital au 30 juin 2019**

Montant	<b>20 801 169</b>
Nombre de titres	202 884
Nombre d'actionnaires	200

### **3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 30 juin 2019 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Résultat d'exploitation	420 769	394 350	883 169
Régularisation du résultat d'exploitation	<6 637>	87 235	<93 709>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	99	251	194
	<u><b>414 231</b></u>	<u><b>481 836</b></u>	<u><b>789 654</b></u>

#### **4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

##### **4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Intérêts sur obligations et titres FCC	133 338	266 156	113 536	210 407	527 961
Intérêts sur BTA	115 662	193 742	85 082	169 566	341 333
	<b><u>249 000</u></b>	<b><u>459 898</u></b>	<b><u>198 618</u></b>	<b><u>379 973</u></b>	<b><u>869 294</u></b>

##### **4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Intérêts sur certificats de dépôt	12 814	32 985	60 877	106 583	212 706
Intérêts sur dépôt à vue	17 235	34 977	19 204	32 701	63 870
Intérêts sur billets de trésorerie	11 494	14 862	-	-	-
	<b><u>41 543</u></b>	<b><u>82 824</u></b>	<b><u>80 081</u></b>	<b><u>139 284</u></b>	<b><u>276 576</u></b>

##### **4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Rémunération du gestionnaire	57 511	109 228	60 200	112 166	235 304
	<b><u>57 511</u></b>	<b><u>109 228</u></b>	<b><u>60 200</u></b>	<b><u>112 166</u></b>	<b><u>235 304</u></b>

#### **4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2019</u> <u>au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2019</u> <u>au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2018</u> <u>au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	5 751	10 923	6 020	11 217	23 530
TCL	739	1 369	702	1 304	3 303
Autres Retenues	150	433	140	220	564
	<u>6 640</u>	<u>12 725</u>	<u>6 862</u>	<u>12 741</u>	<u>27 397</u>

#### **5 – REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

## **STRATEGIE ACTIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2019 faisant ressortir un total de 3 441 617 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 44 738 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 3 423 861 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. 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 limité 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.

#### ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA arrêtés au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Observations**

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ La note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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 devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- ✓ Les liquidités et quasi-liquidités représentent 21,51% de l'actif au 30 juin 2019. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 26 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portfeuille-titres</u></b>				
Actions et droits rattachés		2 222 590	5 558 358	2 445 620
Obligations et valeurs assimilées		78 147	91 190	93 330
Titres OPCVM		170 428	258 148	196 921
		<b>2 471 165</b>	<b>5 907 696</b>	<b>2 735 871</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	3.2	230 175	493 436	499 693
Disponibilités	3.3	740 277	1 146 539	815 803
		<b>970 452</b>	<b>1 639 975</b>	<b>1 315 496</b>
Créances d'exploitations	3.4	-	10 200	300
Autres actifs		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 441 617</b>	<b>7 557 871</b>	<b>4 051 667</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	3.5	12 385	57 578	17 271
Autres créditeurs divers	3.6	5 371	6 176	4 825
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>17 756</b>	<b>63 754</b>	<b>22 096</b>
<b>Capital</b>	3.7	3 392 054	7 474 005	3 976 330
<b>Sommes distribuables</b>	3.8	<b>31 807</b>	<b>20 112</b>	<b>53 241</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	2	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		31 807	20 110	53 241
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 423 861</b>	<b>7 494 117</b>	<b>4 029 571</b>

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2019 AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>49 995</b>	<b>51 042</b>	<b>91 225</b>	<b>92 436</b>	<b>175 074</b>
Dividendes	4.1	49 022	49 022	90 091	90 091	170 435
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	973	2 020	1 134	2 345	4 639
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	<b>5 340</b>	<b>15 034</b>	<b>12 820</b>	<b>24 486</b>	<b>49 333</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<b>55 335</b>	<b>66 076</b>	<b>104 045</b>	<b>116 922</b>	<b>224 407</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<12 386>	<25 732>	<57 578>	<84 198>	<96 666>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>42 949</b>	<b>40 344</b>	<b>46 467</b>	<b>32 724</b>	<b>127 741</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.5	<4 371>	<8 865>	<7 228>	<13 071>	<27 309>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>38 578</b>	<b>31 479</b>	<b>39 239</b>	<b>19 653</b>	<b>100 432</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-	328	347	457	<47 191>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>38 578</b>	<b>31 807</b>	<b>39 586</b>	<b>20 110</b>	<b>53 241</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	<328>	<347>	<457>	47 191
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<100 580>	<123 740>	185 490	574 285	77 323
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		109 416	121 574	148 186	253 913	386 744
Frais de négociation de titres		<2 676>	<6 181>	<4 622>	<8 643>	<18 527>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>44 738</b>	<b>23 132</b>	<b>368 293</b>	<b>839 208</b>	<b>545 972</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2019 AU 30 JUIN 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>44 738</u></b>	<b><u>23 132</u></b>	<b><u>368 293</u></b>	<b><u>839 208</u></b>	<b><u>545 972</u></b>
Résultat d'exploitation	38 578	31 479	39 239	19 653	100 432
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<100 580>	<123 740>	185 490	574 285	77 323
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	109 416	121 574	148 186	253 913	386 744
Frais de négociation de titres	<2 676>	<6 181>	<4 622>	<8 643>	<18 527>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>&lt;45 583&gt;</u></b>	<b><u>&lt;45 583&gt;</u></b>	<b><u>&lt;91 459&gt;</u></b>	<b><u>&lt;91 459&gt;</u></b>	<b><u>&lt;91 459&gt;</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>&lt;583 259&gt;</u></b>	<b><u>&lt;390 251&gt;</u></b>	<b><u>&lt;458 922&gt;</u></b>	<b><u>&lt;3 630 232&gt;</u></b>
<b>Souscriptions</b>	-	-	-	-	-
Capital	-	-	-	-	-
Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-	-	-
Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
<b>Rachats</b>	-	<b>&lt;583 259&gt;</b>	<b>&lt;390 251&gt;</b>	<b>&lt;458 922&gt;</b>	<b>&lt;3 630 232&gt;</b>
Capital	-	<b>&lt;571 921&gt;</b>	<b>&lt;360 371&gt;</b>	<b>&lt;425 470&gt;</b>	<b>&lt;3 359 587&gt;</b>
Régularisation des sommes non distribuables	-	<b>&lt;4 008&gt;</b>	<b>&lt;27 043&gt;</b>	<b>&lt;29 850&gt;</b>	<b>&lt;219 393&gt;</b>
Régularisation des sommes distribuables	-	<b>&lt;7 330&gt;</b>	<b>&lt;2 837&gt;</b>	<b>&lt;3 602&gt;</b>	<b>&lt;51 252&gt;</b>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>&lt;845&gt;</u></b>	<b><u>&lt;605 710&gt;</u></b>	<b><u>&lt;113 417&gt;</u></b>	<b><u>288 827</u></b>	<b><u>&lt;3 175 719&gt;</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>					
En début de la période	3 424 706	4 029 571	7 607 534	7 205 290	7 205 290
En fin de la période	3 423 861	3 423 861	7 494 117	7 494 117	4 029 571
<b><u>Nombre d'actions</u></b>					
En début de la période	1 381	1 613	3 030	3 058	3 058
En fin de la période	1 381	1 381	2 875	2 875	1 613
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>2 479,262</u></b>	<b><u>2 479,262</u></b>	<b><u>2 606,649</u></b>	<b><u>2 606,649</u></b>	<b><u>2 498,184</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>5,24%</u></b>	<b><u>1,14%</u></b>	<b><u>20,31%</u></b>	<b><u>24,11%</u></b>	<b><u>7,35%</u></b>

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

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte, de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal 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.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA 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 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

## **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 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

## **2.2 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 30 juin 2019.

## **2.3 Evaluation des autres placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence 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 1er janvier 2018

La société 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 »

#### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

#### **2.5 Capital social**

Le capital social est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

## **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

## **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

### **3 – NOTES SUR LE BILAN**

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

##### **A- Actions et droits rattachés**

	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% Actif</u></b>
ASTREE	718	13 648	45 228	1,31%
ATB	8 300	35 107	37 733	1,10%
ATTIJARI BANK	6 200	241 238	220 653	6,41%
BH	6 000	70 450	70 206	2,04%
BIAT	200	21 850	21 860	0,64%
ESSOUKNA	22 392	108 063	48 838	1,42%
I.C.F.	760	72 796	154 739	4,50%
MAGASIN GENERAL	2 241	61 273	73 434	2,13%
MIP	77 229	124 047	16 991	0,49%
ONE TECH HOLDING	13 453	156 670	204 849	5,95%
SAH LILAS	5 000	52 275	52 420	1,52%
SAM	37 573	96 430	159 311	4,63%
SFBT	1 350	21 069	26 457	0,77%
SOPAT	33 700	41 192	67 435	1,96%
SOTETEL	16 979	108 832	105 203	3,06%
SOTUVER	22 044	211 101	214 048	6,22%
TELNET HOLDING	27 642	168 983	313 267	9,10%
TUNINVEST-SICAR	6 798	59 985	39 429	1,15%
TUNISAIR	58 500	35 493	40 014	1,16%
UIB	8 000	183 422	174 800	5,08%
UNIMED	13 500	135 980	135 675	3,94%
<b>Total actions et droits rattachés</b>		<b>2 019 904</b>	<b>2 222 590</b>	<b>64,58%</b>

##### **B- Obligations et valeurs assimilées**

	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% Actif</u></b>
STB 2008/2	2 000	76 838	78 147	2,27%
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>76 838</b>	<b>78 147</b>	<b>2,27%</b>

**C- Titres OPCVM**

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
FCP SMART EQUITY 2	158	156 854	170 428	4,95%
<b>Total titres OPCVM</b>		<b>156 854</b>	<b>170 428</b>	<b>4,95%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b>Billet de trésorerie</b>				
ENDA au 10/06/2020- 350J- 11,5%	250 000	229 886	230 175	6,69%
<b>Total billet de trésorerie</b>		<b>229 886</b>	<b>230 175</b>	<b>6,69%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Amen Bank Pasteur	1 049 695	1 149 742	816 267
Achats de titres à régler	<324 044>	<51 948>	<65 672>
Vente titres à encaisser	9 600	43 903	62 073
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	6 282	6 053	3 919
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<1 256>	<1 211>	<784>
	<u>740 277</u>	<u>1 146 539</u>	<u>815 803</u>

### **3.4 Créances d'exploitations :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Produit à recevoir	-	10 200	300
	<u>-</u>	<u>10 200</u>	<u>300</u>

### **3.5 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du gestionnaire à payer	10 902	7 628	4 282
Rémunération du dépositaire à payer	1 483	1 484	2 999
Rémunération du distributeur exclusif à payer	-	17 798	9 990
Commission de surperformance à payer au gestionnaire	-	23 001	-
Commission de surperformance à payer au distributeur	-	7 667	-
	<u>12 385</u>	<u>57 578</u>	<u>17 271</u>

### **3.6 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires du commissaire aux comptes à payer	3 827	4 958	3 921
TCL à payer	858	606	563
Redevances CMF à Payer	280	612	341
Autres (retenue à la source à payer)	406	-	-
	<u>5 371</u>	<u>6 176</u>	<u>4 825</u>

### **3.7 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2019**

Montant	<b>3 976 330</b>
Nombre de titres	1 613
Nombre d'actionnaires	54

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	-
Nombre de titres	-
Nombre d'actionnaires entrants	-

#### **Rachats effectués**

Montant	<571 921>
Nombre de titres	232
Nombre d'actionnaires sortants	6

#### **Autres mouvements**

Frais de négociation de titres	<6 181>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<123 740>
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	121 574
Régularisations des sommes non distribuables	<4 008>

#### **Capital au 30 juin 2019**

Montant	<b>3 392 054</b>
Nombre de titres	1 381
Nombre d'actionnaires	48

### **3.8 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 30 juin 2019 se détaillent comme suit :

	<b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Résultat d'exploitation	31 479	19 653	100 432
Régularisation du résultat d'exploitation	328	457	<47 191>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	2	-
	<b><u>31 807</u></b>	<b><u>20 112</u></b>	<b><u>53 241</u></b>

#### **4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

##### **4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Dividendes	49 022	49 022	90 091	90 091	170 435
	<b>49 022</b>	<b>49 022</b>	<b>90 091</b>	<b>90 091</b>	<b>170 435</b>

##### **4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Intérêts sur obligations et valeurs assimilés	973	2 020	1 134	2 345	4 639
	<b>973</b>	<b>2 020</b>	<b>1 134</b>	<b>2 345</b>	<b>4 639</b>

##### **4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période</u></b> <b><u>du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Intérêts sur certificats de dépôt	-	6 456	7 952	14 544	32 222
Intérêts sur dépôt à vue	5 053	8 291	4 868	9 942	17 111
Intérêts sur billet de trésorerie	287	287	-	-	-
	<b>5 340</b>	<b>15 034</b>	<b>12 820</b>	<b>24 486</b>	<b>49 333</b>

#### **4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Rémunération du gestionnaire	3 270	6 834	7 628	15 174	27 215
Rémunération du distributeur	7 632	15 947	17 798	35 405	63 501
Rémunération du dépositaire	1 484	2 951	1 484	2 951	5 950
Commission de surperformance au gestionnaire	-	-	23 001	19 934	-
Commission de surperformance au distributeur	-	-	7 667	10 734	-
	<b><u>12 386</u></b>	<b><u>25 732</u></b>	<b><u>57 578</u></b>	<b><u>84 198</u></b>	<b><u>96 666</u></b>

#### **4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2019</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2019</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2018</u></b>
Honoraires commissaire aux comptes	1 934	3 827	2 288	4 496	8 417
TCL	1 284	2 902	2 997	4 722	11 908
Redevances CMF	851	1 759	1 858	3 693	6 653
Autres Retenues	102	177	85	160	331
Contribution sociale de solidarité	200	200	-	-	-
	<b><u>4 371</u></b>	<b><u>8 865</u></b>	<b><u>7 228</u></b>	<b><u>13 071</u></b>	<b><u>27 309</u></b>

## **5 - REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DISTRIBUTEUR ET DU DEPOSITAIRE :**

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, équivalent au taux moyen du marché monétaire brut, majoré d'une prime de risque arrêtée par le conseil d'administration à la fin de chaque période et fixée à 2%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, TUNISIE VALEURS perçoit 25% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, équivalent au taux moyen du marché monétaire brut, majoré d'une prime de risque arrêtée par le conseil d'administration à la fin de chaque période et fixée à 2%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment chargée à ce titre :

- De conserver les titres et les fonds de la société.
- D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 Juin 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT 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 réserves à l'égard de ce point.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2019, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 26,42%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Tunis, le 23 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Selma LANGAR**

**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>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	<b>251 914 387</b>	<b>278 097 663</b>	<b>277 839 392</b>
Obligations et valeurs assimilées		251 914 387	278 097 663	277 839 392
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	<b>210 963 467</b>	<b>178 037 846</b>	<b>158 151 487</b>
Placements monétaires		210 963 060	178 037 625	158 150 811
Disponibilités		407	221	676
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>462 877 854</b>	<b>456 135 509</b>	<b>435 990 879</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	5	162 300	176 485	172 136
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>162 300</b>	<b>176 485</b>	<b>172 136</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	10	451 439 517	446 187 104	416 651 035
<b>Sommes distribuables</b>		<b>11 276 037</b>	<b>9 771 920</b>	<b>19 167 708</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 596	4 102	4 102
Sommes distribuables de la période		11 272 441	9 767 818	19 163 606
<b>ACTIF NET</b>		<b>462 715 554</b>	<b>455 959 024</b>	<b>435 818 743</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>462 877 854</b>	<b>456 135 509</b>	<b>435 990 879</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>	6	<b>3 370 427</b>	<b>6 824 174</b>	<b>3 705 971</b>	<b>7 374 694</b>	<b>14 573 564</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 370 427	6 824 174	3 705 971	7 374 694	14 573 564
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<b>2 754 302</b>	<b>5 106 992</b>	<b>2 585 643</b>	<b>4 883 942</b>	<b>9 960 255</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 124 729</b>	<b>11 931 166</b>	<b>6 291 614</b>	<b>12 258 636</b>	<b>24 533 819</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(735 735)	(1 465 051)	(836 746)	(1 677 956)	(3 253 602)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 388 994</b>	<b>10 466 115</b>	<b>5 454 868</b>	<b>10 580 680</b>	<b>21 280 217</b>
<b>Autres produits</b>		310	329	545	743	1 116
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(128 235)	(254 057)	(143 357)	(286 894)	(557 596)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 261 069</b>	<b>10 212 387</b>	<b>5 312 056</b>	<b>10 294 529</b>	<b>20 723 737</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		1 215 855	1 060 054	(276 740)	(526 711)	(1 560 131)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>6 476 924</b>	<b>11 272 441</b>	<b>5 035 316</b>	<b>9 767 818</b>	<b>19 163 606</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(1 215 855)	(1 060 054)	276 740	526 711	1 560 131
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		330 394	636 278	334 605	664 708	1 358 032
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</b>		-	41 524	-	2 285	2 200
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>5 591 463</b>	<b>10 890 189</b>	<b>5 646 661</b>	<b>10 961 522</b>	<b>22 083 969</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>5 591 463</b>	<b>10 890 189</b>	<b>5 646 661</b>	<b>10 961 522</b>	<b>22 083 969</b>
Résultat d'exploitation	5 261 069	10 212 387	5 312 056	10 294 529	20 723 737
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	330 394	636 278	334 605	664 708	1 358 032
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	41 524	-	2 285	2 200
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(17 423 724)</b>	<b>-</b>	<b>(16 355 320)</b>	<b>(16 355 320)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>62 742 733</b>	<b>33 430 347</b>	<b>960 216</b>	<b>(4 627 128)</b>	<b>(35 889 856)</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>288 385 930</b>	<b>487 374 172</b>	<b>246 228 762</b>	<b>416 671 747</b>	<b>741 843 395</b>
- Capital	282 762 532	472 596 812	242 251 628	405 987 352	719 255 166
- Régularisation des sommes non distribuables	368 535	456 808	248 712	306 536	1 038 722
- Régularisation des sommes distribuables	5 254 863	14 320 552	3 728 422	10 377 859	21 549 507
<b>Rachats</b>	<b>(225 643 197)</b>	<b>(453 943 825)</b>	<b>(245 268 546)</b>	<b>(421 298 875)</b>	<b>(777 733 251)</b>
- Capital	(221 321 894)	(438 560 898)	(240 997 495)	(409 919 879)	(753 349 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(282 295)	(382 042)	(265 889)	(340 399)	(1 139 731)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 039 008)	(15 000 885)	(4 005 162)	(11 038 597)	(23 243 665)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>68 334 196</b>	<b>26 896 812</b>	<b>6 606 877</b>	<b>(10 020 926)</b>	<b>(30 161 207)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	394 381 358	435 818 743	449 352 147	465 979 950	465 979 950
En fin de période	462 715 554	462 715 554	455 959 024	455 959 024	435 818 743
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 914 291	4 189 876	4 481 461	4 533 777	4 533 777
En fin de période	4 532 145	4 532 145	4 494 111	4 494 111	4 189 876
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,096</b>	<b>102,096</b>	<b>101,457</b>	<b>101,457</b>	<b>104,017</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,14%</b>	<b>4,75%</b>	<b>4,54%</b>	<b>4,74%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM obligataire de type distribution régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle 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 :

##### **2.1 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.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et 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 30/06/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV RENDEMENT 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 1er janvier 2018.

La société SICAV RENDEMENT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

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

### **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'acquisition 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'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à 251 914 387 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>42 440 200</b>	<b>43 476 636</b>	<b>9,40%</b>
Obligations CIL	<b>140 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>6 146 480</b>	<b>1,33%</b>
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	400 000	428 420	0,09%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	200 000	205 030	0,04%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	400 000	401 060	0,09%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	400 000	416 300	0,09%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	400 000	419 950	0,09%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	805 920	0,17%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 839 960	0,40%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 600 000	1 629 840	0,35%
Obligations BTK	<b>35 000</b>	<b>799 700</b>	<b>822 115</b>	<b>0,18%</b>
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	100 000	102 230	0,02%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	399 700	408 710	0,09%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	100 000	103 175	0,02%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	200 000	208 000	0,04%
Obligations BTE	<b>100 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 699 250</b>	<b>0,80%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	400 000	413 240	0,09%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	200 000	210 110	0,05%
- BTE 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 075 900	0,66%
Obligations AIL	<b>30 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 068 860</b>	<b>0,23%</b>
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	200 000	213 560	0,05%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	800 000	855 300	0,18%
Obligations ATL	<b>60 000</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 455 070</b>	<b>0,53%</b>
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	400 000	429 830	0,09%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 224 840	0,26%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	800 400	0,17%
Obligations BH	<b>65 000</b>	<b>1 948 000</b>	<b>1 983 395</b>	<b>0,43%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	922 000	951 860	0,21%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	426 000	426 180	0,09%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	600 000	605 355	0,13%
Obligations STB	<b>118 000</b>	<b>4 485 500</b>	<b>4 552 282</b>	<b>0,98%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 848 000	1 865 457	0,40%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 437 500	2 483 325	0,54%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	200 000	203 500	0,04%
Obligations TL	<b>50 000</b>	<b>2 600 000</b>	<b>2 620 120</b>	<b>0,57%</b>
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	800 000	811 300	0,18%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 800 000	1 808 820	0,39%
Obligations UIB	<b>105 000</b>	<b>4 250 000</b>	<b>4 382 480</b>	<b>0,95%</b>
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	100 000	104 000	0,02%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	750 000	792 350	0,17%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	400 000	400 980	0,09%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 085 150	0,67%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>120 000</b>	<b>5 400 000</b>	<b>5 593 260</b>	<b>1,21%</b>
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	400 000	415 680	0,09%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000	202 920	0,04%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 200 000	1 237 860	0,27%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 800 000	1 900 890	0,41%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 800 000	1 835 910	0,40%
Obligations ATTIJARI BANK	<b>30 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 247 310</b>	<b>0,27%</b>
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 200 000	1 247 310	0,27%

Obligations AMEN BANK	<b>50 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 107 550</b>	<b>0,67%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	3 000 000	3 107 550	0,67%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>4 665 000</b>	<b>4 698 400</b>	<b>1,02%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 665 000	1 681 350	0,36%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	3 000 000	3 017 050	0,65%
Emp ATB 2007/1	<b>21 000</b>	<b>1 092 000</b>	<b>1 100 064</b>	<b>0,24%</b>
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>201 917 513</b>	<b>208 437 751</b>	<b>45,05%</b>
<b>* BTA</b>	<b>199 750</b>	<b>189 917 513</b>	<b>196 421 551</b>	<b>42,45%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	34 766 161	7,51%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 325 191	5,47%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 469 168	4,42%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	42 742 832	9,24%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 809 246	6,44%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 796 030	3,20%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 017 888	0,87%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	19 713 607	4,26%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 781 428	1,03%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>12 000 000</b>	<b>12 016 200</b>	<b>2,60%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	12 000 000	12 016 200	2,60%
<b>TOTAL</b>		<b>244 357 713</b>	<b>251 914 387</b>	<b>54,44%</b>

#### **Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à 210 963 467 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>120 371 794</b>	<b>122 262 908</b>	<b>26,42%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>				<b>120 371 794</b>	<b>122 262 908</b>	<b>26,42%</b>
(230 jours au taux de 8,27%)	B.T	15/11/2018	5 000	4 799 262	4 998 341	1,08%
(240 jours au taux de 8,27%)	B.T	16/11/2018	500	479 099	498 924	0,11%
(260 jours au taux de 8,27%)	B.T	21/11/2018	2 000	1 909 822	1 987 460	0,43%
(260 jours au taux de 8,27%)	B.T	25/11/2018	2 500	2 387 277	2 482 659	0,54%
(240 jours au taux de 8,25%)	B.T	23/12/2018	2 000	1 916 588	1 983 348	0,43%
(270 jours au taux de 8,27%)	B.T	27/11/2018	2 000	1 906 556	1 982 195	0,43%
(270 jours au taux de 8,25%)	B.T	11/12/2018	4 000	3 813 537	3 955 117	0,85%
(280 jours au taux de 8,25%)	B.T	12/12/2018	5 000	4 758 810	4 934 946	1,07%
(100 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/06/2019	4 000	3 923 390	3 932 001	0,85%
(280 jours au taux de 8,25%)	B.T	27/12/2018	2 000	1 903 524	1 968 936	0,43%
(150 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 715 181	9 806 661	2,12%
(280 jours au taux de 8,24%)	B.T	10/01/2019	8 000	7 614 535	7 856 952	1,70%
(180 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 660 634	9 752 114	2,11%
(250 jours au taux de 8,28%)	B.T	11/03/2019	3 000	2 869 504	2 929 775	0,63%
(210 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 606 853	9 698 332	2,10%
(190 jours au taux de 8,83%)	B.T	19/06/2019	500	482 189	483 363	0,10%
(190 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/06/2019	1 000	964 378	966 530	0,21%
(190 jours au taux de 8,83%)	B.T	21/06/2019	500	482 189	483 168	0,10%
(240 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 553 821	9 645 300	2,08%
(250 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	3 000	2 860 892	2 888 336	0,62%
(270 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	8 000	7 601 219	7 674 403	1,66%
(260 jours au taux de 8,86%)	B.T	27/05/2019	2 000	1 903 775	1 917 440	0,41%
(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/06/2019	1 500	1 433 287	1 435 344	0,31%

(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	27/06/2019	500	477 762	478 154	0,10%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	16/05/2019	4 000	3 779 978	3 815 800	0,82%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	28/05/2019	1 000	944 995	951 633	0,21%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	29/05/2019	2 000	1 889 989	1 902 879	0,41%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 725 840	4 753 124	1,03%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 717 347	4 744 631	1,03%
(320 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 708 893	4 736 177	1,02%
(330 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	7 000	6 580 668	6 618 865	1,43%
<b>COMPTE A TERME</b>				<b>87 197 000</b>	<b>88 700 152</b>	<b>19,17%</b>
Comptes à terme à moins d'un an			87 197	87 197 000	88 700 152	19,17%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>407</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>207 568 794</b>	<b>210 963 467</b>	<b>45,59%</b>

#### **Note 5 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autre créditeurs divers totalise au 30 juin 2019 un montant de 162 300 DT se détaillant comme suit:

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Retenue à la source	110 480	125 632	114 784
Redevance CMF	38 205	39 387	36 788
TCL	5 718	5 179	5 134
Provision honoraires commissaire aux comptes	7 097	5 487	14 630
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>162 300</u></b>	<b><u>176 485</u></b>	<b><u>172 136</u></b>

#### **Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 370 427 pour le deuxième trimestre de 2019 contre 3 705 971 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	<b>Trimestre 2 2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2019</b>	<b>Trimestre 2 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
- Revenus des obligations des sociétés	737 327	1 522 667	955 490	1 911 277	3 667 045
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 633 100	5 301 507	2 750 481	5 463 417	10 906 519
<b>TOTAL</b>	<b>3 370 427</b>	<b>6 824 174</b>	<b>3 705 971</b>	<b>7 374 694</b>	<b>14 573 564</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à 2 754 302 DT contre 2 585 643 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôt	1 482 655	2 620 393	1 405 484	2 656 885	5 253 725
Intérêts des comptes à terme	1 271 647	2 486 599	1 180 159	2 227 057	4 706 530
<b>TOTAL</b>	<b>2 754 302</b>	<b>5 106 992</b>	<b>2 585 643</b>	<b>4 883 942</b>	<b>9 960 255</b>

**Note 8 : 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 735 735 DT contre 836 746 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2 2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	31/12/2018
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	630 630	1 255 758	717 211	1 438 248	2 788 802
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	105 105	209 293	119 535	239 708	464 800
<b>TOTAL</b>	<b>735 735</b>	<b>1 465 051</b>	<b>836 746</b>	<b>1 677 956</b>	<b>3 253 602</b>

**Note 9 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à 128 235 DT contre 143 357 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	31/12/2018
Redevance CMF	105 121	209 276	119 551	239 739	464 861
TCL	15 309	29 825	15 729	30 647	61 335
Contribution sociale de solidarité	-	205	-	-	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 876	9 418	4 522	8 994	18 136
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	4 800	2 400	4 800	9 600
Charges diverses	529	533	1 155	2 714	3 664
<b>TOTAL</b>	<b>128 235</b>	<b>254 057</b>	<b>143 357</b>	<b>286 894</b>	<b>557 596</b>

## **Note 10 : Capital**

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

Montant	416 651 035
Nombre de titres	4 189 876
Nombre d'actionnaires	3 355

### **Souscriptions réalisées**

Montant	472 596 812
Nombre de titres émis	4 752 487
Nombre d'actionnaires nouveaux	229

### **Rachats effectués**

Montant	(438 560 898)
Nombre de titres rachetés	(4 410 218)
Nombre d'actionnaires sortants	(360)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	636 278
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524
Régularisation des sommes non distribuables	74 766

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

Montant	451 439 517
Nombre de titres	4 532 145
Nombre d'actionnaires	3 224

## **Note 11 : Autres informations**

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.