



# Bulletin Officiel

N° 5914 Vendredi 09 Août 2019

www.cmf.tn

— 24<sup>ème</sup> Année —

ISSN 0330-7174

## COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

2

## AVIS DES SOCIETES

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SERVICOM

3

## CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

### EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

« EMPRUNT SUBORDONNE BTK 2019-1 »

4

## PAIEMENT D'ANNUITES

FCC BIAT – CREDIMMO 2

5

## REDUCTION ET AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEES

SOCIETE ELBENE INDUSTRIE

6-8

## VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2019

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
- MAXULA PLACEMENT SICAV

**AVIS DES SOCIETES**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2019**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2019**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SERVICOM**

Siege Social : 65, RUE 8601 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

La société SERVICOM SA informe les détenteurs d'obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » visé par le CMF en date du 29/04/2016 sous le n°16-940, du report du paiement de la sixième échéance de l'emprunt initialement prévue pour le 12/08/2019.

A cet effet, la société SERVICOM SA est en train de finaliser un accord avec les détenteurs d'obligations afin de décaler le paiement de toutes les échéances de l'emprunt.

---

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

**AVIS DES SOCIETES**

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**Emprunt Obligataire  
SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE  
« Emprunt Subordonné BTK 2019-1 »**

La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « SCIF », intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «Emprunt Subordonné BTK 2019-1» de 5 millions de dinars susceptible d'être porté à 15 millions de dinars, émis par la Banque Tuniso-Koweitienne «BTK» sans recours à l'appel public à l'épargne, ouvertes le 11/04//2019, **ont été clôturées le 31/07/2019, pour un montant de 7 millions de dinars.**

**AVIS DES SOCIETES****PAIEMENT D'ANNUITES****FCC BIAT- CREDIMMO 2**

La Société de Gestion de **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en capital et intérêts, aux taux de **TMM\*+2,00%**, relatif à l'échéance du **15 août 2019**, sera effectué comme suit :

**Part S :**

Principal Unitaire	:	85,003 DT	par part S
Intérêt Unitaire brut	:	3,095 DT	par part S
<hr/>			

**Total brut :**                      **88,098 DT par part S**

\* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 7,83%.

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

**Réduction et augmentation de capital annoncées****Société Industrielle « ELBENE INDUSTRIE »**

Société Anonyme au capital de 40.000.000 DT divisé en 10.000.000 actions de valeur nominale 4 DT entièrement libérées

Siège social : Sidi Bou Ali Km122 - 4040 Sidi Bou Ali - Sousse

Tel : 36 409 221 ; Fax : 36 409 225

Identifiant unique : 0010478S

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :****DECISIONS AYANT AUTORISE L'OPERATION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société Industrielle ELBENE INDUSTRIE, réunie le 17 juillet 2019, a décidé :

A- de réduire le capital de la société de 20.000.000 de dinars et ce, par la réduction de la valeur nominale de l'action de 4 (quatre) à 2 (deux) dinars.

B- d'augmenter le capital de la société de 45.000.000 de dinars et ce, comme suit :

**1-par la conversion des créances bancaires échues et certaines** pour un montant de 25.000.000 dinars à travers l'émission de 12.500.000 actions nouvelles à souscrire et à libérer intégralement et l'octroi du droit de souscription, après la suppression du droit préférentiel de souscription, aux banques suivantes :

Banques	Nombre d'actions	Montant de la dette convertie
BIAT	4.750.000	9.500.000
STB	4.750.000	9.500.000
BNA	3.000.000	6.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>12.500.000</b>	<b>25.000.000</b>

**2-par l'augmentation du capital en numéraire** pour un montant de 20.000.000 dinars à travers l'émission de 10.000.000 actions nouvelles à souscrire et à libérer intégralement et l'octroi du droit de souscription, après la suppression du droit préférentiel de souscription, aux actionnaires suivants :

Désignation	Nombre d'actions	Montant
Actionnaires majoritaires de la société à travers les SICAR 20.000.000	10.000.000	

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juillet 2019 a donné tous les pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'opération de réduction et d'augmentation du capital, d'en fixer les dates et les modalités, d'en constater la réalisation et d'accomplir toutes les formalités juridiques prescrites par la loi.

Le Conseil d'Administration du 26 juillet 2019 a fixé, comme ci-après, les caractéristiques de ces réduction et augmentation et a chargé le Directeur Général de la société de les réaliser, d'en constater la réalisation et d'accomplir toutes les formalités juridiques prescrites par la loi.

**CARACTERISTIQUES DE LA REDUCTION DU CAPITAL****Caractéristiques de la réduction**

- Baisse de la valeur nominale : de 4 à 2 dinars
- Montant de la réduction : 20.000.000 dinars
- Capital social après réduction : 20.000.000 dinars divisé en 10.000.000 actions de valeur nominale 2 dinars chacune

- Suite -

### **But de la réduction**

La réduction du capital social servira à la résorption partielle des pertes cumulées au 31/12/2018.

### **CARACTERISTIQUES DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL**

#### **Caractéristiques de l'émission**

- Montant de l'augmentation : 45.000.000 dinars
- Nombre d'actions émises : 22.500.000 actions
- Valeur nominale des actions : 2 dinars
- Forme des actions émises : nominative
- Catégorie : Ordinaire
- Capital social après augmentation : 65.000.000 dinars divisé en 32.500.000 actions de valeur nominale 2 dinars chacune

#### **Prix d'émission**

Les actions nouvelles seront émises au pair, soit 2 dinars l'action.

#### **Droit préférentiel de souscription**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juillet 2019 a décidé de supprimer les droits préférentiels de souscription relatifs à l'augmentation de capital de la société « ELBENE INDUSTRIE ». En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital. Cette renonciation s'est traduite par la suppression des droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

#### **Jouissance des actions nouvelles**

Les 22.500.000 actions nouvelles porteront jouissance à partir du 17/07/2019.

#### **Mode de l'émission**

- L'augmentation de capital par conversion de créances bancaires pour un montant de 25.000.000 dinars à travers l'émission de 12.500.000 actions nouvelles de deux (2) dinars de nominal.
- L'augmentation de capital en numéraire pour un montant de 20.000.000 dinars à travers l'émission de 10.000.000 actions nouvelles de deux (2) dinars de nominal à libérer intégralement.

#### **Période de souscription**

La souscription aux 22.500.000 actions nouvelles est réservée aux personnes morales et physiques ci-dessous mentionnées **du 19 août 2019 au 20 septembre 2019 inclus**. Ce délai peut, le cas échéant, être prorogé. Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis de clôture de l'opération sera publié sur les bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

#### **Etablissements domiciliaires**

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans le compte indisponible n° 10 112 107 1063409 788 19 ouvert sur les registres de la STB Agence CHARGUIA et réservé à l'augmentation du capital de la société « ELBENE INDUSTRIE ».

#### **Prise en charge par Tunisie Clearing**

Les actions nouvelles seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le libellé « ELBENE INDUSTRIE NS J 17/07/2019 » et sous le code ISIN « TN 0003300985 ».

#### **But de l'opération**

La présente réduction et augmentation du capital s'inscrit dans le cadre du programme d'assainissement financier approuvé, le 18 juin 2019, par le tribunal de première instance de Sousse 1.

- Suite -**Structure du capital avant et après réduction et augmentation**

ACTIONNAIRES	groupe DOGHRI & BEN JEMAA	BNA	STB	BH	BIAT	Autres petits actionnaires	TOTAL
CAPITAL ACTUEL en dinars	31.035.556	3.092.000	868.000	1.900.000	0	3.104.444	40.000.000
<b>%</b>	<b>77,59%</b>	<b>7,73%</b>	<b>2,17%</b>	<b>4,75%</b>	<b>0,00%</b>	<b>7,76%</b>	<b>100,00%</b>
REDUCTION	15.517.778	1.546.000	434.000	950.000	0	1.552.222	20.000.000
AUGMENTATION PAR CONVERSION DE CREANCES		6.000.000	9.500.000		9.500.000		25.000.000
AUGMENTATION EN NUMERAIRE	20.000.000						20.000.000
CAPITAL APRES REDUCTION ET AUGMENTATION	35.517.778	7.546.000	9.934.000	950.000	9.500.000	1.552.222	65.000.000
<b>% APRES REDUCTION ET AUGMENTATION</b>	<b>54,64%</b>	<b>11,61%</b>	<b>15,28%</b>	<b>1,46%</b>	<b>14,62%</b>	<b>2,39%</b>	<b>100,00%</b>

## 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	184,710	184,739		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	125,973	125,992		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	106,648	106,662		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	111,355	111,376		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	110,469	110,486		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	105,713	105,734		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,146	107,161		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,302	44,307		
9 SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,600	30,604		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,368	16,370		
11 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	119,495	119,509		
12 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,149	1,149		
13 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	109,222	109,237		
14 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,826	10,828		
15 FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	152,097	152,127		
16 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	10,974	10,975		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
17 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,697	1,699		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
18 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	59,924	59,930		
19 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	129,270	129,278		
20 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	117,255	117,197		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
21 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	136,492	136,608		
22 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	502,972	503,090		
23 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	130,845	130,640		
24 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	135,991	135,626		
25 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	132,462	132,186		
26 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	112,759	112,395		
27 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	111,190	111,326		
28 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	173,948	174,319		
29 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	99,740	99,640		
30 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,853	116,795		
31 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	176,207	176,286		
32 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	149,574	149,594		
33 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	108,146	108,149		
34 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	23,030	23,047		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
35 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2051,495	2053,520		
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	2,829	2,833		
41 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,476	2,477		
42 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	76,007	75,680		
43 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,216	1,204		
44 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,201	1,202		
45 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,169	1,166		
46 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,147	1,142		
47 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	124,225	122,770		
48 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	130,297	129,134		
49 FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1149,628	1156,422		
50 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	12,108	11,984		
51 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,683	10,646		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
52 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	97,613	97,796		
<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	107,485	107,500
54 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,428	101,438
55 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,108	104,123
56 ATTILJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTILJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	102,432	102,448
57 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	103,970	103,989
58 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	106,414	106,427
59 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	103,991	104,006
60 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,212	101,227
61 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,280	102,289
62 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	104,668	104,687
63 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	106,570	106,589
64 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,187	104,199
65 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,231	103,242
66 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	102,691	102,706
67 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,347	103,359
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,103	102,120
69 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	103,665	103,683
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	104,884	104,895
71 SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	102,310	102,324
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	101,849	101,862
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,054	105,067
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	101,641	101,652

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE

75	FCP AXIS AAA	BMCF CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	22/05/19	3,763	104,096	102,764	102,775
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	103,234	103,251
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	104,461	104,475

## FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE

78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	107,974	108,195
----	-------------------	----------------	----------	---	---	---------	---------	---------

## SICAV MIXTES

79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	59,364	59,368
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	97,464	97,498
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,409	18,406
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	299,718	300,829
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2464,938	2459,231
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,854	73,964
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,632	56,665
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	115,656	115,645

## 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	11,475	11,469
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	13,944	13,935
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	16,572	16,556
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	14,233	14,220
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	153,631	153,581
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,829	8,900
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	118,086	117,637
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	86,466	86,811
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	89,447	89,822
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,518	97,481
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	102,997	103,183
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,415	93,485
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	10,273	10,306
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	96,913	96,989
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	159,990	159,998

## FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	110,867	109,877
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,939	113,148
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,662	120,959
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	139,963	138,381
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	93,362	93,175
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	119,444	119,814
-----	----------------	-------------	----------	----------	-------	---------	---------	---------

## 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 Nicolles 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 Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

**I-2 Marché Alternatif**

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

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

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

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

58.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie 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 CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

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

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

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

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

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) FCP en liquidation anticipée

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

(4) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(5) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

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

## LISTE DES FCPR

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

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

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

# **MAXULA PLACEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS**

**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**

## ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.814.525, un actif net de D : 14.776.443 et un bénéfice de la période de D : 146.802.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

## ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **Paragraphe post Conclusion**

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 86,65% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 12,91% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA PLACEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 26 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

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

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Année 2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>12 837 179</u>	<u>14 899 542</u>	<u>14 313 382</u>
Obligations et valeurs assimilées		12 436 589	14 451 179	13 855 232
Tires des Organismes de Placement Collectif		400 590	448 363	458 150
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>1 912 152</u>	<u>3 481 291</u>	<u>3 201 292</u>
Placements monétaires	5	1 912 049	3 481 168	3 201 272
Disponibilités		103	123	20
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>65 194</u>	<u>3 340</u>	<u>205 155</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>14 814 525</u></u>	<u><u>18 384 173</u></u>	<u><u>17 719 829</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	33 071	43 980	43 046
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	5 011	1 721	1 825
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>38 082</u></u>	<u><u>45 701</u></u>	<u><u>44 871</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	14 489 870	18 017 803	17 074 792
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		59	152	144
Sommes distribuables de la période		286 514	320 517	600 022
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>14 776 443</u></u>	<u><u>18 338 472</u></u>	<u><u>17 674 958</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>14 814 525</u></u>	<u><u>18 384 173</u></u>	<u><u>17 719 829</u></u>

**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>	10	<b>179 301</b>	<b>352 607</b>	<b>202 386</b>	<b>389 398</b>	<b>759 764</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		164 544	337 850	187 946	374 958	745 324
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		14 757	14 757	14 440	14 440	14 440
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>7 094</b>	<b>14 250</b>	<b>21 037</b>	<b>42 721</b>	<b>77 076</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>186 395</b>	<b>366 857</b>	<b>223 423</b>	<b>432 119</b>	<b>836 840</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(33 071)</b>	<b>(68 005)</b>	<b>(43 980)</b>	<b>(87 263)</b>	<b>(170 575)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>153 324</b>	<b>298 852</b>	<b>179 443</b>	<b>344 856</b>	<b>666 265</b>
<b>Autres produits</b>		-	-	-	-	114
<b>Autres charges</b>	13	<b>(4 147)</b>	<b>(8 503)</b>	<b>(5 456)</b>	<b>(10 832)</b>	<b>(21 137)</b>
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		-	(200)	-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>149 177</b>	<b>290 149</b>	<b>173 987</b>	<b>334 024</b>	<b>645 242</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		440	(3 635)	(12 423)	(13 507)	(45 220)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>149 617</b>	<b>286 514</b>	<b>161 564</b>	<b>320 517</b>	<b>600 022</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(440)	3 635	12 423	13 507	45 220
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(4 901)	(8 962)	(3 842)	(9 260)	12 794
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		2 526	9 234	2 524	19 330	26 081
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>146 802</b>	<b>290 421</b>	<b>172 669</b>	<b>344 094</b>	<b>684 117</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>146 802</b>	<b>290 421</b>	<b>172 669</b>	<b>344 094</b>	<b>684 117</b>
Résultat d'exploitation	149 177	290 149	173 987	334 024	645 242
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(4 901)	(8 962)	(3 842)	(9 260)	12 794
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 526	9 234	2 524	19 330	26 081
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(512 633)</b>	<b>(512 633)</b>	<b>(579 179)</b>	<b>(579 179)</b>	<b>(579 179)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(202 218)</b>	<b>(2 676 303)</b>	<b>(743 713)</b>	<b>(501 849)</b>	<b>(1 505 386)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	10 700 609	14 727 854	14 072 103	19 672 959	33 490 153
- Régularisation des sommes non distribuables	1 887	3 143	8 858	10 840	31 495
- Régularisation des sommes distribuables	356 997	521 501	470 670	687 687	1 087 009
<b>Rachats</b>					
- Capital	(10 899 901)	(17 312 384)	(14 744 684)	(20 110 549)	(34 897 786)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 590)	(3 807)	(10 483)	(12 514)	(34 942)
- Régularisation des sommes distribuables	(360 220)	(612 610)	(540 177)	(750 272)	(1 181 315)
- Droits de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(568 049)</b>	<b>(2 898 515)</b>	<b>(1 150 223)</b>	<b>(736 934)</b>	<b>(1 400 448)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	15 344 492	17 674 958	19 488 695	19 075 406	19 075 406
En fin de période	14 776 443	14 776 443	18 338 472	18 338 472	17 674 958
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	145 723	169 385	185 714	183 378	183 378
En fin de période	143 746	143 746	179 028	179 028	169 385
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,796</b>	<b>102,796</b>	<b>102,434</b>	<b>102,434</b>	<b>104,348</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,99%</b>	<b>1,91%</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,77%</b>	<b>3,61%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2019

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

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

La gestion de MAXULA PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

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

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

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

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

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

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018.

La société « MAXULA PLACEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019, à D : 12.837.179 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>12 074 115</b>	<b>12 436 589</b>	<b>84,16%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>3 120 017</b>	<b>3 207 369</b>	<b>21,71%</b>
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	50 000	52 680	0,36%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	91 882	97 152	0,66%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	40 000	40 799	0,28%
Obligations ATB SUBORDONNE 2017 CAT A au taux de TMM+2,05%	7 000	700 000	715 558	4,84%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	40 000	41 439	0,28%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	2 000	80 000	81 657	0,55%
Obligations ATTIJARI BANK SUB 2015 au taux de 7,4 %	2 500	100 000	103 957	0,70%
Obligations ATTIJARI LEASING 2016-1 au taux de 7,75 %	3 000	300 000	317 428	2,15%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	32 500	33 132	0,22%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	21 435	22 110	0,15%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	80 000	82 552	0,56%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7,2%	2 500	50 000	52 770	0,36%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	70 000	71 772	0,49%
Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%	2 000	40 000	40 107	0,27%
Obligations CIL 2016-1 au taux de 7,5%	2 000	80 000	80 603	0,55%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	70 000	72 864	0,49%
Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%	2 000	80 000	82 951	0,56%
Obligations HL 2015-2 CAT B au taux de 7,85%	2 000	160 000	162 608	1,10%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	79 940	80 866	0,55%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	60 000	61 459	0,42%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	180 000	186 093	1,26%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9%	1 500	90 000	90 031	0,61%

Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	120 000	120 968	0,82%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-2 CAT B au taux de 7,75%	2 000	160 000	163 225	1,10%
Obligations TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B au taux de 7,75%	2 000	160 000	162 358	1,10%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	130 000	135 547	0,92%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	14 260	14 599	0,10%
Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %	2 000	40 000	40 084	0,27%
<b>Emprunt National</b>		<b>102 500</b>	<b>102 654</b>	<b>0,69%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	40 000	40 059	0,27%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	62 500	62 595	0,42%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>8 851 598</b>	<b>9 126 566</b>	<b>61,76%</b>
BTA 10-2020 - 5,5%	1 163	1 122 848	1 189 275	8,05%
BTA 01-2021 - 5,75%	900	871 150	911 361	6,17%
BTA 02-2022 - 6%	400	388 450	402 022	2,72%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	724 294	4,90%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	511 344	3,46%
BTA 04-2023 - 6%	1 000	968 550	994 123	6,73%
BTA 01-2024 - 6%	500	478 300	498 404	3,37%
BTA 04-2024 - 6%	900	866 050	891 087	6,03%
BTA 03-2026 - 6,3%	700	678 400	695 924	4,71%
BTA 10-2026 - 6,3%	1 300	1 259 250	1 318 838	8,93%
BTA 04-2028 - 6,7%	1 000	970 700	989 894	6,70%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>401 184</b>	<b>400 590</b>	<b>2,71%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	3 836	401 184	400 590	2,71%
<b>Total</b>		<b>12 475 299</b>	<b>12 837 179</b>	<b>86,88%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>				<b>86,65%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 1.912.049 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2019</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>	<b>1 904 995</b>	<b>1 912 049</b>	<b>12,94%</b>
Banque Nationale Agricole	1 904 995	1 912 049	12,94%
<b>Total général</b>	<b>1 904 995</b>	<b>1 912 049</b>	<b>12,94%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		<b>12,91%</b>	

## Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à D : 65.194, contre D : 3.340 au 30 juin 2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Solde des souscriptions et rachats	27 450	3 277	205 063
Obligations échus à encaisser "TUNISIE LEASING 2015-1"	37 584	-	-
Autres	160	63	92
<b>Total</b>	<u><b>65 194</b></u>	<u><b>3 340</b></u>	<u><b>205 155</b></u>

## Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à D : 33.071, contre D : 43.980 au 30 juin 2018 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Maxula Bourse	22 096	29 385	28 761
Banque Nationale Agricole (dépôt)	6 585	8 757	8 571
Banque Nationale Agricole (distribution)	4 390	5 838	5 714
<b>Total</b>	<u><b>33 071</b></u>	<u><b>43 980</b></u>	<u><b>43 046</b></u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 5.011, contre D : 1.721 au 30 juin 2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance du CMF	1 190	1 549	1 649
TCL	320	172	176
Retenu à la source à payer	3 501	-	-
<b>Total</b>	<u><b>5 011</b></u>	<u><b>1 721</b></u>	<u><b>1 825</b></u>

**Note 9 : 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 31-12-2018**

Montant	17 074 792
Nombre de titres	169 385
Nombre d'actionnaires	630

**Souscriptions réalisées**

Montant	14 727 854
Nombre de titres émis	146 103
Nombre d'actionnaires nouveaux	573

**Rachats effectués**

Montant	(17 312 384)
Nombre de titres rachetés	(171 742)
Nombre d'actionnaires sortants	(392)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(8 962)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	9 234
Régularisation des sommes non distribuables	(664)

### Capital au 30-06-2019

Montant	14 489 870
Nombre de titres	143 746
Nombre d'actionnaires	811

### **Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 179.301 pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2019, contre D : 202.386 à l'issue de la même période close le 30 juin 2018, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	51 700	108 264	65 533	130 271	254 316
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA et Emprunt National )	112 844	229 586	122 413	244 687	491 008
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	14 757	14 757	14 440	14 440	14 440
<b>TOTAL</b>	<b>179 301</b>	<b>352 607</b>	<b>202 386</b>	<b>389 398</b>	<b>759 764</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2019 à D : 7.094, contre D : 21.037 à l'issue de la même période close le 30 juin 2018, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue et se détaille comme suit :

	<b>du 01/04 au 30/06/2019</b>	<b>du 01/01 au 30/06/2019</b>	<b>du 01/04 au 30/06/2018</b>	<b>du 01/01 au 30/06/2018</b>	<b>Année 2018</b>
Intérêts des dépôts à vue	7 094	14 250	15 111	29 440	57 396
Intérêts des certificats de dépôt	-	-	2 010	2 010	7 059
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	3 916	11 271	12 621
<b>TOTAL</b>	<b>7 094</b>	<b>14 250</b>	<b>21 037</b>	<b>42 721</b>	<b>77 076</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2019 à D : 33.071, contre D : 43.980 à l'issue de la même période close le 30 juin 2018, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<b><u>du 01/04 au 30/06/2019</u></b>	<b><u>du 01/01 au 30/06/2019</u></b>	<b><u>du 01/04 au 30/06/2018</u></b>	<b><u>du 01/01 au 30/06/2018</u></b>	<b><u>Année 2018</u></b>
Commission de gestion	22 096	45 437	29 385	58 305	113 970
Commission de dépôt	6 585	13 541	8 757	17 375	33 963
Commission de distribution	4 390	9 027	5 838	11 583	22 642
<b>Total</b>	<b>33 071</b>	<b>68 005</b>	<b>43 980</b>	<b>87 263</b>	<b>170 575</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1er avril au 30 juin 2019 à D : 4.147, contre D : 5.456 à l'issue de la même période close le 30 juin 2018, et se détaille comme suit :

	<b><u>du 01/04 au 30/06/2019</u></b>	<b><u>du 01/01 au 30/06/2019</u></b>	<b><u>du 01/04 au 30/06/2018</u></b>	<b><u>du 01/01 au 30/06/2018</u></b>	<b><u>Année 2018</u></b>
Redevance du CMF	3 683	7 573	4 897	9 717	18 995
TCL	463	928	557	1 112	2 137
Autres	1	2	2	3	5
<b>Total</b>	<b>4 147</b>	<b>8 503</b>	<b>5 456</b>	<b>10 832</b>	<b>21 137</b>

#### **Note 14 : Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire**

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.

# **MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

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

**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.065.216, un actif net de D : 3.056.925 et un bénéfice de la période de D : 31.218.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphes post Conclusion***

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 84,17% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 15,82% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 26 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

## 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>	4	<u>2 579 866,906</u>	<u>3 384 106,159</u>	<u>2 878 688,929</u>
Obligations et valeurs assimilées		2 488 048,906	3 384 106,159	2 789 234,429
Tires des Organismes de Placement Collectif		91 818,000	-	89 454,500
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>485 014,553</u>	<u>336 446,131</u>	<u>386 896,556</u>
Placements monétaires	5	482 118,332	325 924,294	384 000,335
Disponibilités		2 896,221	10 521,837	2 896,221
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>334,535</u>	<u>334,541</u>	<u>334,534</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>3 065 215,994</u></u>	<u><u>3 720 886,831</u></u>	<u><u>3 265 920,019</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	8 033,387	16 382,823	10 915,617
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	257,227	2 297,760	2 940,830
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>8 290,614</u></u>	<u><u>18 680,583</u></u>	<u><u>13 856,447</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	2 999 705,023	3 639 430,358	3 134 224,734
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		19,553	27,048	23,238
Sommes distribuables de la période		57 200,804	62 748,842	117 815,600
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>3 056 925,380</u></u>	<u><u>3 702 206,248</u></u>	<u><u>3 252 063,572</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>3 065 215,994</u></u>	<u><u>3 720 886,831</u></u>	<u><u>3 265 920,019</u></u>

## 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>	10	<b>33 495,575</b>	<b>68 216,548</b>	<b>44 703,972</b>	<b>90 622,244</b>	<b>173 019,400</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		33 495,575	68 216,548	44 703,972	90 622,244	173 019,400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>3 926,192</b>	<b>5 711,840</b>	<b>1 395,300</b>	<b>2 777,647</b>	<b>4 989,278</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>37 421,767</b>	<b>73 928,388</b>	<b>46 099,272</b>	<b>93 399,891</b>	<b>178 008,678</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(7 989,954)</b>	<b>(13 698,482)</b>	<b>(16 293,227)</b>	<b>(25 748,864)</b>	<b>(38 450,784)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>29 431,813</b>	<b>60 229,906</b>	<b>29 806,045</b>	<b>67 651,027</b>	<b>139 557,894</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(827,449)</b>	<b>(1 663,703)</b>	<b>(1 005,053)</b>	<b>(2 039,589)</b>	<b>(3 897,252)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>28 604,364</b>	<b>58 566,203</b>	<b>28 800,992</b>	<b>65 611,438</b>	<b>135 660,642</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(803,541)	(1 365,399)	(1 625,026)	(2 862,596)	(17 845,042)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>27 800,823</b>	<b>57 200,804</b>	<b>27 175,966</b>	<b>62 748,842</b>	<b>117 815,600</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		803,541	1 365,399	1 625,026	2 862,596	17 845,042
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 613,158	5 093,259	1 565,101	3 122,148	1 330,360
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	(11,600)	19,657	39,050	8 828,657
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>31 217,522</b>	<b>63 647,862</b>	<b>30 385,750</b>	<b>68 772,636</b>	<b>145 819,659</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>31 217,522</b>	<b>63 647,862</b>	<b>30 385,750</b>	<b>68 772,636</b>	<b>145 819,659</b>
Résultat d'exploitation	28 604,364	58 566,203	28 800,992	65 611,438	135 660,642
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 613,158	5 093,259	1 565,101	3 122,148	1 330,360
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(11,600)	19,657	39,050	8 828,657
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(114 228,971)</b>	<b>(114 228,971)</b>	<b>(119 837,970)</b>	<b>(119 837,970)</b>	<b>(119 837,970)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(45 834,961)</b>	<b>(144 557,083)</b>	<b>(129 954,581)</b>	<b>(370 991,173)</b>	<b>(898 180,872)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	719 338,723	724 353,319	1 346 721,818	1 455 596,271	2 060 284,719
- Régularisation des sommes non distribuables	982,990	985,360	901,667	908,324	2 334,081
- Régularisation des sommes distribuables	25 002,671	25 221,409	40 093,801	43 829,065	64 503,640
<b>Rachats</b>					
- Capital	(764 265,434)	(863 840,989)	(1 471 514,581)	(1 812 525,343)	(2 928 535,731)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 052,882)	(1 099,060)	(978,256)	(1 034,811)	(3 342,071)
- Régularisation des sommes distribuables	(25 841,029)	(30 177,122)	(45 179,030)	(57 764,679)	(93 425,510)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(128 846,410)</b>	<b>(195 138,192)</b>	<b>(219 406,801)</b>	<b>(422 056,507)</b>	<b>(872 199,183)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 185 771,790	3 252 063,572	3 921 613,049	4 124 262,755	4 124 262,755
En fin de période	3 056 925,380	3 056 925,380	3 702 206,248	3 702 206,248	3 252 063,572
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	29 702	30 626	36 860	39 135	39 135
En fin de période	29 263	29 263	35 637	35 637	30 626
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,464</b>	<b>104,464</b>	<b>103,887</b>	<b>103,887</b>	<b>106,186</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,98%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,75%</b>	<b>3,93%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2019

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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

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

La gestion de MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est confiée à la Société « SMART ASSET MANAGEMENT ».

« MAXULA BOURSE » assure la fonction de distributeur, le dépositaire étant « AMEN BANK ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

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

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

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

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

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

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA juillet 2032 ».

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### 3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

#### **Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019, à D : 2.579.866,906 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>2 398 083,550</b>	<b>2 488 048,906</b>	<b>81,39%</b>
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>		<b>1 228 379,300</b>	<b>1 262 438,738</b>	<b>41,30%</b>
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	119 976,000	125 920,202	4,12%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	20 000,000	21 072,000	0,69%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	1 000	39 997,000	40 826,904	1,34%
Obligations Attijari Bank Subordonné 2017 CAT A au taux de 7,4%	1 500	90 000,000	90 451,279	2,96%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	92 232,000	95 314,141	3,12%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	39 969,000	40 865,458	1,34%
Obligations BTK SUB 2014-1 au taux de 7,35%	1 500	30 000,000	30 956,910	1,01%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	37 500,000	38 751,761	1,27%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	30 000,000	31 661,721	1,04%
Obligations CIL 2014/2 au taux de 7,6%	2 000	40 000,000	41 012,778	1,34%
Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65%	1 500	30 001,800	30 079,344	0,98%
Obligations CIL 2015/2 au taux de 7,65%	1 500	60 000,000	62 454,707	2,04%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	176 250,000	179 590,260	5,87%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	59 953,500	60 651,266	1,98%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	15 000,000	15 264,590	0,50%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1 000	40 000,000	40 972,800	1,34%
Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%	1 000	60 000,000	62 030,992	2,03%
Obligations TL 2015/2 au taux de 7,75%	1 000	80 000,000	81 612,678	2,67%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	30 000,000	31 204,767	1,02%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	97 500,000	101 660,071	3,33%
Obligations U.I.B SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4%	2 000	40 000,000	40 084,109	1,31%

<b><u>Emprunt National</u></b>		<b>62 500,000</b>	<b>62 595,430</b>	<b>2,05%</b>
Emprunt National 2014 Cat C	1 000	62 500,000	62 595,430	2,05%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>1 107 204,250</b>	<b>1 163 014,738</b>	<b>38,05%</b>
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	303 961,603	9,94%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	102 381,637	3,35%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	255 715,389	8,37%
BTA 6% 04-2023	200	193 300,000	198 592,824	6,50%
BTA 6% 04-2024	100	96 400,000	99 164,862	3,24%
BTA 6,3% 10-2026	200	194 200,000	203 198,423	6,65%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>88 580,000</b>	<b>91 818,000</b>	<b>3,00%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISIE SICAV	500	88 580,000	91 818,000	3,00%
<b>Total</b>		<b>2 486 663,550</b>	<b>2 579 866,906</b>	<b>84,39%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		<b>84,17%</b>		

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 482.118,332 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2019</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>	<b>480 050,080</b>	<b>482 118,332</b>	<b>15,77%</b>
AMEN BANK	480 050,080	482 118,332	15,77%
<b>Total général</b>	<b>480 050,080</b>	<b>482 118,332</b>	<b>15,77%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>	<b>15,73%</b>		

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 334,535 contre D : 334,541 à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Autres Créances d'Exploitation	334,535	334,541	334,534
<b>Total</b>	<b><u>334,535</u></b>	<b><u>334,541</u></b>	<b><u>334,534</u></b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à D : 8.033,387 contre D : 16.382,823 au 30 juin 2018 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Smart Asset Management	2 806,247	3 416,499	3 063,496
Maxula Bourse	2 806,247	3 416,500	3 063,497
Rémunération du dépositaire	2 420,893	9 549,824	4 788,624
<b>Total</b>	<b><u>8 033,387</u></b>	<b><u>16 382,823</u></b>	<b><u>10 915,617</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 257,227 contre D : 2.297,760 au 30 juin 2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Solde des souscriptions et rachats	-	-	1 804,159
Redevance du CMF	236,407	304,814	264,430
Retenue à la source sur commissions	-	1 410,771	851,421
Autres	20,820	582,175	20,820
<b>Total</b>	<b><u>257,227</u></b>	<b><u>2 297,760</u></b>	<b><u>2 940,830</u></b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2019, se détaillent comme suit :

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

Montant	3 134 224,734
Nombre de titres	30 626
Nombre d'actionnaires	85

### **Souscriptions réalisées**

Montant	724 353,319
Nombre de titres émis	7 078
Nombre d'actionnaires nouveaux	4

### **Rachats effectués**

Montant	(863 840,989)
Nombre de titres rachetés	(8 441)
Nombre d'actionnaires sortants	(10)

### **Autres mouvements**

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(11,600)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 093,259
Régularisation des sommes non distribuables	(113,700)

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

Montant	2 999 705,023
Nombre de titres	29 263
Nombre d'actionnaires	79

### Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 33.495,575 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019, contre D : 44.703,972 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i> - intérêts	19 228,841	40 812,037	28 356,852	59 131,652	110 422,035
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> - intérêts ( BTA et Emprunt National )	14 266,734	27 404,511	16 347,120	31 490,592	62 597,365
<b>TOTAL</b>	<b>33 495,575</b>	<b>68 216,548</b>	<b>44 703,972</b>	<b>90 622,244</b>	<b>173 019,400</b>

### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 3.926,192, contre D : 1.395,300 pour la même période de l'exercice 2018, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue et les certificats de dépôt, et se détaille comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des dépôts à vue	1 369,428	3 155,076	1 395,300	2 777,647	4 989,278
Intérêts des certificats de dépôts	2556,764	2556,764	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>3 926,192</b>	<b>5 711,840</b>	<b>1 395,300</b>	<b>2 777,647</b>	<b>4 989,278</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 7.989,954, contre D : 16.293,227 pour la même période de l'exercice 2018, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
Commission de gestion	2 806,247	5 650,511	3 406,613	7 103,071	13 454,031
Commission de distribution	2 806,247	5 650,511	3 406,614	6 765,793	13 116,753
Commission de dépôt	2 377,460	2 397,460	9 480,000	11 880,000	11 880,000
<b>Total</b>	<b>7 989,954</b>	<b>13 698,482</b>	<b>16 293,227</b>	<b>25 748,864</b>	<b>38 450,784</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 827,449, contre D : 1.005,053 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
Redevance du CMF	786,575	1 583,353	954,238	1 948,978	3 727,957
Commissions bancaires	40,874	80,350	50,815	90,611	169,295
<b>Total</b>	<b>827,449</b>	<b>1 663,703</b>	<b>1 005,053</b>	<b>2 039,589</b>	<b>3 897,252</b>

### Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire

La gestion de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "SMART ASSET MANAGEMENT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

\* 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,

\* 0,24% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,

\* 0,18% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

MAXULA BOURSE est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

\* 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,

\* 0,36% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,

\* 0,42% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

\* 0,10% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,

\* 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,

\* 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.

Avec un minimum de 8 milles dinars et un maximum de 30 milles dinars en hors taxes par an.

## **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2019**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 230.127.077 DT et un résultat net de la période de 3.539.929 DT.

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, 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 informations 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.

#### ***Étendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, 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 internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 juin 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### ***Paragraphe d'observation***

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### ***Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières totalisent 92,27% de l'actif total au 30 juin 2019.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2019 une proportion de 7,51% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2019, des titres émis par la société Arab Tunisian Lease « ATL » qui représentent 10,07% du total de son actif arrêté à la même date, soit 0,07% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM**  
**Abderrazak GABSI**

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)****Notes****30 juin 2019****30 juin 2018****31 décembre  
2018**

<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>212 343 376</b>	<b>252 305 482</b>	<b>235 197 214</b>
	- Obligations		137 949 574	167 167 999	159 831 001
	- BTA		68 503 876	68 213 001	68 912 680
	- BTZc		-	10 621 298	-
	- Titres OPCVM		5 889 926	6 303 184	6 453 533
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>17 278 514</b>	<b>106 379 629</b>	<b>38 372 068</b>
	- Placement monétaires		-	26 343 759	16 332 717
	- Placements à terme		15 890 114	77 844 631	21 677 917
	- Disponibilités		1 388 400	2 191 239	361 434
	<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>505 187</b>	<b>7 867</b>	<b>6 648</b>
	- Intérêts à recevoir		505 187	7 867	6 648
	- Titres de créances échus		-	-	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>230 127 077</b>	<b>358 692 978</b>	<b>273 575 930</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	420 614	617 732	514 005
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	2 545 411	337 323	249 456
	<b>Total Passif</b>		<b>2 966 025</b>	<b>955 055</b>	<b>763 462</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>220 979 315</b>	<b>348 780 779</b>	<b>258 992 469</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>6 181 737</b>	<b>8 957 144</b>	<b>13 819 999</b>
	- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	6 179 242	8 956 378	13 819 233
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		2 495	766	766
	<b>Actif Net</b>		<b>227 161 052</b>	<b>357 737 923</b>	<b>272 812 468</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>230 127 077</b>	<b>358 692 978</b>	<b>273 575 930</b>

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes					Exercice clos
		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	le 31 décembre 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>3 290 841</b>	<b>6 452 560</b>	<b>3 589 869</b>	<b>6 890 944</b>	<b>13 783 113</b>
- Revenus des obligations		2 227 156	4 529 211	2 397 491	4 698 262	9 560 190
- Revenus des BTA et BTZc		869 247	1 728 911	1 013 648	2 013 930	4 044 171
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		194 438	194 438	178 730	178 752	178 752
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	4 362	187 659	482 051	801 109	1 535 097
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	797 635	1 560 987	1 654 341	2 603 850	4 902 779
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 092 838</b>	<b>8 201 206</b>	<b>5 726 261</b>	<b>10 295 903</b>	<b>20 220 989</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(420 614)	(869 765)	(617 733)	(1 166 574)	(2 234 318)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 672 224</b>	<b>7 331 441</b>	<b>5 108 528</b>	<b>9 129 329</b>	<b>17 986 671</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(97 428)	(198 066)	(130 555)	(247 544)	(479 877)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 574 796</b>	<b>7 133 375</b>	<b>4 977 973</b>	<b>8 881 785</b>	<b>17 506 794</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(885 300)	(954 133)	(421 696)	74 593	(3 687 561)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>2 689 496</b>	<b>6 179 242</b>	<b>4 556 277</b>	<b>8 956 378</b>	<b>13 819 233</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		885 300	954 133	421 696	(74 593)	3 687 561
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(28 590)	121 050	(33 866)	106 796	408 820
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(6 277)	(6 277)	-	-	-
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 539 929</b>	<b>7 248 148</b>	<b>4 944 107</b>	<b>8 988 581</b>	<b>17 915 614</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	Exercice clos
		01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	le 31 décembre 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	3 574 796	7 133 375	4 977 973	8 881 785	17 506 794
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(28 590)	121 050	(33 867)	106 796	408 820
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(6 277)	(6 277)	-	-	-
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	(10 111 447)	(10 111 447)	(13 279 210)	(13 279 210)	(13 279 210)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
	- Capital au nominal	165 841 500	209 000 800	167 310 800	270 906 300	340 951 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	958 360	1 211 075	778 647	1 251 308	1 605 374
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	6 803 459	7 049 412	8 917 288	9 740 511	12 550 875
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 314 713)	-	(4 595 429)	-	-
	<b>Rachats :</b>					
	- Capital au nominal	(202 199 800)	(246 895 100)	(183 536 400)	(230 859 300)	(390 530 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 180 601)	(1 444 702)	(850 504)	(1 064 420)	(1 882 419)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(11 394 816)	(11 709 602)	(9 683 990)	(10 010 924)	(16 583 443)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 397 120	-	2 099 177	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(47 661 009)</b>	<b>(45 651 416)</b>	<b>(27 895 515)</b>	<b>35 672 847</b>	<b>(49 252 609)</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	274 822 061	272 812 468	385 633 438	322 065 077	322 065 077
	En fin de période	227 161 052	227 161 052	357 737 923	357 737 923	272 812 468
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 560 130	2 575 490	3 634 010	3 071 284	3 071 284
	En fin de période	2 196 547	2 196 547	3 471 754	3 471 754	2 575 490
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	107,346	105,926	106,117	104,863	104,863
	En fin de période	103,417	103,417	103,042	103,042	105,926
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,37%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,14%</b>	<b>5,03%</b>	<b>5,24%</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2019**

**NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

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

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS 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%.

**NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

**NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

---

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

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

## **2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :**

### **a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées**

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

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

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

En conséquence, les placements en obligations sont 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 décembre 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) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 2019, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### **b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements**

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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

## **3) Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 212 343 376 DT au 30 juin 2019, contre 252 305 482 DT au 30 juin 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2019	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>130 824 569</b>	-	<b>3 920 270</b>	-	<b>134 744 838</b>	<b>59,32%</b>	<b>58,55%</b>
AB 2008/15A	10 000	266 630	-	1 552	-	268 182	0,12%	0,12%
AB 2008/20A	30 000	1 350 000	-	8 472	-	1 358 472	0,60%	0,59%
AB 2009/15A	60 000	2 398 200	-	118 320	-	2 516 520	1,11%	1,09%
AB 2010	30 000	1 399 277	-	76 584	-	1 475 861	0,65%	0,64%
AMENBANK 2012 Taux Variable	123 185	4 927 400	-	268 543	-	5 195 943	2,29%	2,26%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	2 400 000	-	24 064	-	2 424 064	1,07%	1,05%
AMENBANK 2011-1	50 000	1 500 000	-	55 760	-	1 555 760	0,68%	0,68%
AMENBANK 2012 TF	20 000	800 000	-	31 456	-	831 456	0,37%	0,36%
AMENBANK 2014-1 7 ANS	20 000	1 200 000	-	24 304	-	1 224 304	0,54%	0,53%
AMENBANK 2016-1 5 ANS	40 000	2 400 000	-	86 400	-	2 486 400	1,09%	1,08%
AMENBANK 2016-1 7 ANS	10 000	1 000 000	-	36 496	-	1 036 496	0,46%	0,45%
ABC 2018-01 5 ANS TMM+2.2%	20 000	2 000 000	-	152 624	-	2 152 624	0,95%	0,94%
AIL 2014-1	20 000	400 000	-	21 440	-	421 440	0,19%	0,18%
AIL 2015-1 7 ANS CATB 7.85%	20 000	1 600 000	-	90 576	-	1 690 576	0,74%	0,73%
ATB 2007/1	50 000	2 600 000	-	19 680	-	2 619 680	1,15%	1,14%
ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	55 560	-	2 555 560	1,12%	1,11%
ATL 2013-1	20 000	400 000	-	4 160	-	404 160	0,18%	0,18%
ATL 2013-2	30 260	1 210 400	-	43 550	-	1 253 950	0,55%	0,54%
ATL 2014-3	40 000	2 400 000	-	58 272	-	2 458 272	1,08%	1,07%
ATL 2015-1	37 500	3 000 000	-	182 220	-	3 182 220	1,40%	1,38%
ATL 2015-2	20 000	1 600 000	-	34 240	-	1 634 240	0,72%	0,71%
ATL 2016-1	10 000	800 000	-	544	-	800 544	0,35%	0,35%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	63 072	-	3 063 072	1,35%	1,33%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	89 344	-	2 089 344	0,92%	0,91%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	92 080	-	5 092 080	2,24%	2,21%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	3 000 000	-	190 464	-	3 190 464	1,40%	1,39%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	1 800 000	-	9 024	-	1 809 024	0,80%	0,79%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	800 000	-	32 088	-	832 088	0,37%	0,36%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	800 000	-	2 704	-	802 704	0,35%	0,35%
BH 2009	25 895	1 193 760	-	38 884	-	1 232 643	0,54%	0,54%
BH 2013-1	20 000	284 000	-	128	-	284 128	0,13%	0,12%
BH SUB 2019 CAT A TMM+2.1%	5 400	540 000	-	10 835	-	550 835	0,24%	0,24%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	3 600 000	-	19 488	-	3 619 488	1,59%	1,57%
BNA SUB 2009	50 000	1 665 000	-	16 720	-	1 681 720	0,74%	0,73%
BNA SUB 2017-1	50 000	3 000 000	-	17 480	-	3 017 480	1,33%	1,31%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	605 440	-	10 605 440	4,67%	4,61%
BTE 2009	41 100	411 000	-	13 678	-	424 678	0,19%	0,18%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	600 000	-	22 080	-	622 080	0,27%	0,27%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 625 000	-	31 600	-	1 656 600	0,73%	0,72%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	600 000	-	15 280	-	615 280	0,27%	0,27%
BTK 2009	10 703	427 824	-	9 573	-	437 397	0,19%	0,19%
BTK 2012-1	50 000	714 500	-	22 480	-	736 980	0,32%	0,32%

BTK2014-1 7.45%	20 000	1 200 000	-	38 800	-	1 238 800	0,55%	0,54%
CHO 2009	5 000	62 500	-	2 568	-	65 068	0,03%	0,03%
CIL 2014/1	15 000	300 000	-	16 620	-	316 620	0,14%	0,14%
CIL 2014-2	20 000	400 000	-	10 128	-	410 128	0,18%	0,18%
CIL 2015/1	15 000	300 000	-	804	-	300 804	0,13%	0,13%
CIL 2016/1	10 000	400 000	-	3 016	-	403 016	0,18%	0,18%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	600 000	-	400	-	600 400	0,26%	0,26%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 800 000	-	75 096	-	1 875 096	0,83%	0,81%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	45 408	-	1 245 408	0,55%	0,54%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 632 000	-	26 602	-	1 658 602	0,73%	0,72%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	55 488	-	1 555 488	0,68%	0,68%
HL2013-2	22 800	912 000	-	18 076	-	930 076	0,41%	0,40%
HL2016-1	10 000	400 000	-	200	-	400 200	0,18%	0,17%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	48 512	-	2 048 512	0,90%	0,89%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	122 496	-	2 122 496	0,93%	0,92%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	56 416	-	2 056 416	0,91%	0,89%
HL2018-1	10 000	800 000	-	4 936	-	804 936	0,35%	0,35%
HL2018-2 5 ANS TMM+3.5%	5 000	500 000	-	15 004	-	515 004	0,23%	0,22%
MODERN LEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	22 368	-	2 022 368	0,89%	0,88%
MODERN LEASING 2012	20 000	400 000	-	7 584	-	407 584	0,18%	0,18%
STB 2008-16A/1	12 500	390 625	-	3 560	-	394 185	0,17%	0,17%
STB 2008-20A/1	40 000	1 800 000	-	16 864	-	1 816 864	0,80%	0,79%
STB 2008-25A/1	70 000	3 920 000	-	37 688	-	3 957 688	1,74%	1,72%
STB 2010/1 +0.7%	20 000	200 000	-	3 520	-	203 520	0,09%	0,09%
STB 2010/1 5.3%	75 000	2 997 750	-	34 740	-	3 032 490	1,33%	1,32%
TL 2013-1	20 000	800 000	-	34 448	-	834 448	0,37%	0,36%
TL 2013-2	4 800	192 000	-	4 669	-	196 669	0,09%	0,09%
TL 2014-1	20 000	800 000	-	8 224	-	808 224	0,36%	0,35%
TL 2014-2	20 000	1 200 000	-	40 624	-	1 240 624	0,55%	0,54%
TL 2015-1	30 000	1 800 000	-	14 520	-	1 814 520	0,80%	0,79%
TL 2015-1 SUB CAT B 7 ANS	20 000	1 200 000	-	416	-	1 200 416	0,53%	0,52%
TL 2016 SUB CAT B 7 ANS	18 700	1 870 000	-	39 150	-	1 909 150	0,84%	0,83%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	4 088	-	1 004 088	0,44%	0,44%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	-	5 560	-	205 560	0,09%	0,09%
UBCI 2013	20 000	400 000	-	1 840	-	401 840	0,18%	0,17%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 500 000	-	246 080	-	5 746 080	2,53%	2,50%
UIB SUB 2015 7 ANS 7.5%	50 000	3 000 000	-	6 400	-	3 006 400	1,32%	1,31%
UIB 2011-1	30 000	1 950 000	-	83 208	-	2 033 208	0,90%	0,88%
UIB 2012-1	41 003	584 703	-	13 875	-	598 578	0,26%	0,26%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	160 000	-	3 293	-	163 293	0,07%	0,07%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	240 000	-	6 538	-	246 538	0,11%	0,11%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	1 000 000	-	43 184	-	1 043 184	0,46%	0,45%
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>68 986 469</b>	<b>1 192 980</b>	<b>1 529 164</b>	-	<b>71 708 612</b>	<b>31,57%</b>	<b>31,16%</b>
<b>Obligations</b>		<b>3 200 000</b>	-	<b>4 736</b>	-	<b>3 204 736</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,39%</b>
Emprunt National 2014	80 000	3 200 000	-	4 736	-	3 204 736	1,41%	1,39%
<b>BTA (*)</b>		<b>65 786 469</b>	<b>1 192 980</b>	<b>1 524 428</b>	-	<b>68 503 876</b>	<b>30,16%</b>	<b>29,77%</b>
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	(314 311)	65 444	-	8 275 219	3,64%	3,60%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	907 390	1 073 736	-	27 708 626	12,20%	12,04%
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	599 901	385 248	-	32 520 031	14,32%	14,13%

<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>5 676 848</b>	-	-	<b>213 079</b>	<b>5 889 926</b>	<b>2,59%</b>	<b>2,56%</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	206 118	1 558 254	0,69%	0,68%
SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	9 431	3 060 958	1,35%	1,33%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	(2 471)	1 270 714	0,56%	0,55%
<b>Total en DT</b>		<b>205 487 886</b>	<b>1 192 980</b>	<b>5 449 434</b>	<b>213 079</b>	<b>212 343 376</b>	<b>93,48%</b>	<b>92,27%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2019, à 66 979 448 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90% 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 086	8 524 086	(314 311)	8 209 775	65 444	8 275 219
BTA 5.60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	907 390	26 634 890	1 073 736	27 708 626
BTA 6.7% -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	599 901	32 134 783	385 248	32 520 031
<b>Total en DT</b>		<b>69 236 000</b>	<b>(3 449 531)</b>	<b>65 786 468</b>	<b>1 192 980</b>	<b>66 979 448</b>	<b>1 524 428</b>	<b>68 503 876</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2019 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>154 707 635</b>	<b>65 786 469</b>	<b>6 212 302</b>	<b>226 706 406</b>
+ Acquisitions	1 040 000	-	-	1 040 000
- Cessions	-	-	(535 454)	(535 454)
- Remboursements	(21 723 066)	-	-	(21 723 066)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>134 024 569</b>	<b>65 786 469</b>	<b>5 676 848</b>	<b>205 487 886</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>1 043 777</b>	<b>241 231</b>	<b>1 285 008</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(241 231)	(241 231)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	215 550	215 550
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	(2 471)	(2 471)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	167 299	-	167 299
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 096)	-	(18 096)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	-	<b>1 192 980</b>	<b>213 079</b>	<b>1 406 058</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>5 123 366</b>	<b>2 082 434</b>	-	<b>7 205 800</b>
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	4 529 211	1 728 911	-	6 258 122
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 727 571)	(2 286 917)	-	(8 014 488)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 925 006</b>	<b>1 524 428</b>	-	<b>5 449 434</b>
<b>Solde au 30 juin 2019 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>137 949 574</b>	<b>68 503 876</b>	<b>5 889 926</b>	<b>212 343 376</b>
<b>Solde au 31 décembre 2018 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>159 831 001</b>	<b>68 912 680</b>	<b>6 453 533</b>	<b>235 197 214</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 15 890 114 DT au 30 juin 2019, contre 77 844 631 DT au 30 juin 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2019	% actif net	% actif
<b>I- Placements à court terme</b>		<b>15 656 000</b>	<b>234 114</b>	<b>15 890 114</b>	<b>7,00%</b>	<b>6,91%</b>
- Placements en comptes à terme BNA 100j TMM+3	15 656	15 656 000	234 114	15 890 114	7,00%	6,91%
<b>Total en DT</b>		<b>15 656 000</b>	<b>234 114</b>	<b>15 890 114</b>	<b>7,00%</b>	<b>6,91%</b>

### 5.2. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Avoirs en banque	323 739	2 191 459	361 554
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés		-	-
<b>Sommes à régler :</b>		<b>(100)</b>	-
- Placements à régler		-	-
- Autres		(100)	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>1 064 781</b>	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>1 388 400</b>	<b>2 191 239</b>	<b>361 434</b>

### 5.3. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 juin 2019, le ratio susvisé s'élève à 7,51%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2019	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>17 278 514</b>	<b>7,51%</b>
- Placements à terme	15 890 114	6,91%
- Disponibilités	1 388 400	0,60%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>17 278 514</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>230 127 077</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>7,51%</b>

#### **NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR**

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres » totalisent au 30 juin 2019 une valeur comptable de 212 343 376 DT, soit 92,27% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Total	% Actif
ÉTAT	3 204 736	68 503 876	-	71 708 612	31,16%
ATL	23 168 346	-	-	23 168 346	(*) 10,07%
AMEN BANK	20 373 458	-	-	20 373 458	8,85%
BNA	15 304 640	-	-	15 304 640	6,65%
HANNIBAL LEASE	15 212 233	-	-	15 212 233	6,61%
UIB	11 384 266	-	-	11 384 266	4,95%
STB	9 404 747	-	-	9 404 747	4,09%
TUNISIE LEASING	9 008 140	-	-	9 008 140	3,91%
BH	5 687 094	-	-	5 687 094	2,47%
ATB	5 175 240	-	-	5 175 240	2,25%
BTE	3 318 638	-	-	3 318 638	1,44%

SICAV TRESOR	-	-	3 060 958	<b>3 060 958</b>	<b>1,33%</b>
ATTIJARI BANK	2 641 112	-	-	<b>2 641 112</b>	<b>1,15%</b>
MODERN LEASING	2 429 952	-	-	<b>2 429 952</b>	<b>1,06%</b>
BTK	2 413 177	-	-	<b>2 413 177</b>	<b>1,05%</b>
ABC BANK	2 152 624	-	-	<b>2 152 624</b>	<b>0,94%</b>
AIL	2 112 016	-	-	<b>2 112 016</b>	<b>0,92%</b>
CIL	2 030 968	-	-	<b>2 030 968</b>	<b>0,88%</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 558 254	<b>1 558 254</b>	<b>0,68%</b>
UNIFACTOR	1 453 014	-	-	<b>1 453 014</b>	<b>0,63%</b>
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 270 714	<b>1 270 714</b>	<b>0,55%</b>
ATTIJARI LEASING	802 704	-	-	<b>802 704</b>	<b>0,35%</b>
UBCI	401 840	-	-	<b>401 840</b>	<b>0,17%</b>
TUNISIE FACTORING	205 560	-	-	<b>205 560</b>	<b>0,09%</b>
CHO	65 068	-	-	<b>65 068</b>	<b>0,03%</b>
<b>Total Général en DT</b>	<b>137 949 574</b>	<b>68 503 876</b>	<b>5 889 926</b>	<b>212 343 376</b>	<b>92,27%</b>

(\*) Au 30 juin 2019, les titres émis par la société Arab Tunisian Lease « ATL » représentent 10,07% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 0,07% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

#### **NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>505 187</b>	<b>7 867</b>	<b>6 648</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	505 187	7 867	6 648
<b>Titres de créance échus :</b>	-	-	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>505 187</b>	<b>7 867</b>	<b>6 648</b>

## **NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	305 901	449 260	373 822
Dépositaire (BNA)	114 713	168 472	140 183
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>420 614</b>	<b>617 732</b>	<b>514 005</b>

## **9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Dividendes à payer	47 456	25 940	23 056
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	17 377	30 000
Commissaire aux Comptes	15 286	15 455	19 278
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 112	31 024	25 005
Rachats	2 418 985	234 657	140 539
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	10 331	220	-
Autres	17 365	12 650	11 378
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>2 545 411</b>	<b>337 323</b>	<b>249 456</b>

**NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	257 549 000	307 128 400	307 128 400
- Nombre de titres	2 575 490	3 071 284	3 071 284
- Nombre d'actionnaires	4 535	4 612	4 612
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	209 000 800	270 906 300	340 951 500
- Nombre de titres	2 090 008	2 709 063	3 409 515
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(246 895 100)	(230 859 300)	(390 530 900)
- Nombre de titres	(2 468 951)	(2 308 593)	(3 905 309)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	219 654 700	347 175 400	257 549 000
- Nombre de titres	2 196 547	3 471 754	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 482	4 526	4 535
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>(118 854)</b>	<b>293 684</b>	<b>131 775</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>114 773</b>	<b>106 796</b>	<b>408 820</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121 050	106 796	408 820
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(6 277)	-	-
- Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(233 628)</b>	<b>186 888</b>	<b>(277 045)</b>
- Aux émissions	1 211 075	1 251 308	1 605 374
- Aux rachats	(1 444 702)	(1 064 420)	(1 882 419)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs</b>	<b>1 443 469</b>	<b>1 311 695</b>	<b>1 311 695</b>
<b>Total en DT</b>	<b>220 979 315</b>	<b>348 780 779</b>	<b>258 992 469</b>

## NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Résultat d'exploitation	7 133 375	8 881 785	17 506 794
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 944 188	4 018 032	6 828 396
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 898 321)	(3 943 439)	(10 515 957)
<b>Total en DT</b>	<b>6 179 242</b>	<b>8 956 378</b>	<b>13 819 233</b>

## NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 227 156</b>	<b>4 529 211</b>	<b>2 397 491</b>	<b>4 698 262</b>	<b>9 560 190</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 061 373)	(1 198 360)	(1 238 245)	(1 417 199)	120 296
• + Coupons d'intérêts échus	3 288 529	5 727 571	3 635 736	6 115 461	9 439 894
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc :</b>	<b>869 247</b>	<b>1 728 911</b>	<b>1 013 648</b>	<b>2 013 930</b>	<b>4 044 171</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 417 670)	(558 006)	(1 263 266)	(262 984)	(3 916 279)
• + Coupons d'intérêts échus	2 286 917	2 286 917	2 276 914	2 276 914	7 960 450
<b>Revenus des titres de FCC :</b>	-	-	-	<b>22</b>	<b>22</b>
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-	(22)	(22)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	44	44
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>194 438</b>	<b>194 438</b>	<b>178 730</b>	<b>178 730</b>	<b>178 730</b>
<b>Total en DT</b>	<b>3 290 841</b>	<b>6 452 560</b>	<b>3 589 869</b>	<b>6 890 944</b>	<b>13 783 113</b>

### NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	-	176 562	472 468	783 037	1 500 675
• ± Variation des intérêts courus	-	(195 386)	95 948	269 532	100 529
• + Coupons d'intérêts échus	-	371 948	376 520	513 505	1 400 146
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>4 362</b>	<b>11 097</b>	<b>9 583</b>	<b>18 072</b>	<b>34 422</b>
<b>Total en DT</b>	<b>4 362</b>	<b>187 659</b>	<b>482 051</b>	<b>801 109</b>	<b>1 535 097</b>

### NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>797 635</b>	<b>1 560 987</b>	<b>1 654 341</b>	<b>2 603 850</b>	<b>4 902 779</b>
• ± Variation des intérêts courus	(278 191)	18 197	140 623	35 305	(249 410)
• + Coupons d'intérêts échus	1 075 826	1 542 790	1 513 718	2 568 545	5 152 189
<b>Total en DT</b>	<b>797 635</b>	<b>1 560 987</b>	<b>1 654 341</b>	<b>2 603 850</b>	<b>4 902 779</b>

### NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Rémunération du gestionnaire	305 901	632 556	449 259	848 417	1 624 959
Rémunération du dépositaire	114 713	237 209	168 474	318 157	609 359
<b>Total en DT</b>	<b>420 614</b>	<b>869 765</b>	<b>617 733</b>	<b>1 166 574</b>	<b>2 234 318</b>

## NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Jetons de présence	7 480	14 877	7 480	14 877	30 000
Redevance CMF	64 265	132 890	94 382	178 239	341 378
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 480	14 877	7 480	14 877	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	3 054	1 526	2 990	6 046
Rémunération Directeur Général	2 610	5 220	2 429	4 858	10 441
TCL	11 168	21 437	14 226	25 650	50 463
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 899	5 712	3 033	6 052	11 349
<b>Total en DT</b>	<b>97 428</b>	<b>198 066</b>	<b>130 556</b>	<b>247 543</b>	<b>479 877</b>

## NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

### 17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

#### **BNA CAPITAUX**

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

#### **BNA**

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

- ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;
- ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### 17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, est récapitulé dans le tableau suivant :

<b>Opérations de la période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(632 556)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(237 209)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	Néant	Néant

### 17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 juin 2019 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(305 901)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(114 713)