



# Bulletin Officiel

N°6375 Mardi 15 Juin 2021

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)26<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

TRAITEMENT COMPTABLE DES MODIFICATIONS DES FINANCEMENTS ACCORDES SUITE A LA PANDEMIE DE COVID 19

2

## AVIS DES SOCIETES

### INFORMATIONS POST AGO

BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE

3

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

EMPRUNT SUBORDONNE BIAT 2021-1

7

## ANNEXE I

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

## ANNEXE II

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (*mise à jour en date du 03/05/2021*)

## ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 MARS 2021

- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
- SICAV PROSPERITY

**COMMUNIQUÉ DU CMF**

**TRAITEMENT COMPTABLE DES MODIFICATIONS DES FINANCEMENTS ACCORDÉS  
SUITE A LA PANDEMIE DE COVID 19**

**Compte tenu des conséquences économiques de la pandémie de COVID 19, le Conseil du Marché Financier se mobilise pour accompagner les sociétés, afin de faire face à l'éventuelle complexité liée à la mise en œuvre de la réglementation sur l'information financière.**

Dans ce cadre, et en concertation avec le Conseil National de la Comptabilité, le Conseil du Marché Financier, attire l'attention des institutions financières (banques et établissements financiers régis par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016), sur la nécessité de prise en compte des implications comptables, des décisions de soutien prises par les autorités publiques en faveur des ménages et des entreprises afin de faire face aux conséquences économiques engendrées par la pandémie de COVID 19.

Il est à rappeler que le comité auxiliaire au Conseil National de la comptabilité, créé par le président dudit conseil, saisi sur la question relative au traitement comptable des modifications des flux de trésorerie contractuels des financements accordés par les institutions financières (banques et établissements financiers régis par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016) et des institutions de micro finance (IMF sous forme de sociétés anonymes régies par le décret-loi n°2011-117 du 5 novembre 2011 tel que modifié par la loi n°2014-46 du 24 juillet 2014), a émis un avis portant sur le traitement comptable susvisé.

Les institutions financières sus-indiquées sont, de ce fait, appelées à se conformer aux dispositions de l'avis du Conseil National de la Comptabilité n°2020-A du 30 décembre 2020, portant sur le traitement comptable des modifications des financements accordés aux bénéficiaires suite à la pandémie de COVID 19.

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**INFORMATIONS POST AGO**

**BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE**

**Groupe BPCE**

Siège Social :10 Bis, Avenue Mohamed V, BP 49 - 1001 Tunis-

Suite à la réunion de son assemblée Générale Ordinaire, la banque Tuniso-Koweitienne publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées
- Le bilan après affectation du résultat comptable
- L'état d'évolution des capitaux propres.
- La Liste des membres du Conseil d'administration

**I-LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les modalités de convocation et de tenue de sa réunion qui ne lèsent en rien les actionnaires.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité social de la BTK pour l'exercice 2020 et du rapport général des Commissaires aux comptes pour la même période, approuve dans les états financiers sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2020 faisant apparaître un résultat déficitaire de -32 225 440 dinars.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux comptes de la BTK au titre de l'exercice 2020 et relatif aux opérations régies par l'article 62 de la loi 2016-48 relative aux établissements de crédits et par les articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales, approuve dans leur intégralité ces opérations.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter la perte de l'exercice clos au 31/12/2020 s'élevant à -32 225 440 DT comme suit :

Amortissements différés : -4 045 889 DT

Résultats reportés : -28 179 551 DT

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

#### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité consolidé du Groupe BTK pour l'exercice 2020 et du rapport général des Commissaires aux comptes pour la même période, approuve les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 faisant apparaître un résultat déficitaire de -29 424 388 dinars.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

#### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Cette résolution est adoptée à la **majorité**.

#### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer aux Administrateurs, au titre de l'exercice 2021, une enveloppe de jetons de présence correspondant à une somme globale annuelle brute de 420 000 DT.

L'Assemblée Générale décide que cette enveloppe de jetons de présence sera répartie conformément aux délibérations du Conseil d'administration.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

#### HUITIEME RESOLUTION

Compte tenu de l'arrivée du terme des mandats des commissaires aux comptes, en vertu des articles 259 et 260 du code des sociétés commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire nomme en qualité de Commissaires aux comptes de la BTK, pour une durée de trois ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir en 2024 à l'effet de statuer sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2023, sauf en cas de modification de la date de clôture de l'exercice social :

Le Cabinet ECC-Mazars représenté par son associé, Monsieur Borhene CHEBBI

Le Cabinet Mourad GUELLATY représenté par son associé, Monsieur Mourad GUELLATY

Les associées des cabinets ECC-Mazars et Le Cabinet Mourad GUELLATY ont indiqué, par avance, qu'ils acceptaient ces fonctions, ayant déclaré qu'ils satisfaisaient à toutes les conditions requises par la loi et les règlements pour l'exercice de leurs mandats en qualité de commissaires aux comptes de la BTK.

Ces nominations seront soumises aux formalités requises par la réglementation bancaire auprès de la Banque Centrale de Tunisie.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

#### NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la BTK à l'effet d'accomplir tous dépôts et publications nécessaires.

Cette résolution est adoptée à l'**unanimité**.

## II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (milliers de dinars)

### Bilan Arrêté au 31 Décembre 2020 (Unité : milliers de dinars)

Rubrique	déc.-20	déc.-19
<b>ACTIF</b>		
AC1- Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	28 944	47 831
AC2- Créances sur les établissements bancaires & financiers	147 452	128 684
AC3- Créances sur la clientèle	1 047 460	1 152 473
AC4- Portefeuille-titres commercial	6 543	8 597
AC5- Portefeuille d'investissement	135 620	134 230
AC6- Valeurs immobilisées	20 292	23 847
AC7- Autres actifs	44 925	46 726
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 431 236</b>	<b>1 542 388</b>
<b>PASSIF</b>		
PA1- Banque centrale et CCP	0	110 197
PA2- Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	51 122	76 790
PA3- Dépôt & avoirs de la clientèle	1 075 893	930 502
PA4- Emprunts & ressources spéciales	186 318	267 309
PA5- Autres passifs	48 471	55 154
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 361 804</b>	<b>1 439 952</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CP1- Capital	200 000	200 000
CP2- Réserves	61 769	61 769
CP4- Autres capitaux propres	143	922
CP5- Amortissements différés	-28 054	-24 008
CP6- Résultats reportés	-164 426	-136 247
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>69 432</b>	<b>102 436</b>
<b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 431 236</b>	<b>1 542 388</b>

## III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Libellé	Capital	Réserve légale	Fonds social	Réserves des bénéfices exonérés	Autres réserves	Résultats reportés	Amort. différés	Résultat net de la période	Total
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2019 avant affectation du résultat</b>	200 000	10 000	922	11 643	40 126	-109 925	-19 419	-30 910	102 436
Affectation du résultat de l'exercice 2019						-26 322	-4 589	30 910	0
Opérations sur fonds social			-779						-779
Résultat au 31/12/2020								-32 225	-32 225
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2020 avant affectation du résultat</b>	200 000	10 000	143	11 643	40 126	-136 247	-24 008	-32 225	69 432
Affectation du résultat de l'exercice 2020						-28 180	4 046	32 225	0
<b>Total des capitaux propres au 31/12/2020 après affectation du résultat</b>	200 000	10 000	143	11 643	40 126	-164 426	-28 054	0	69 432

## IV- LA LISTE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## Liste des administrateurs (mandat ex 2020-2021-2022 – jusqu'à l'AGO 2023 statuant sur l'ex 2022)

Nom et Prénom	Qualité (Libellé)	Nationalité
Mohamed KALLALA	Président du Conseil- BPCE	Tunisienne
Boris JOSEPH	vice - Président BPCE	FRANCAISE
Christian BOISSIEU	Administrateur indépendant	FRANCAISE
Romuald HAJERI	Administrateur indépendant	Tunisienne/ Française
Xavier FERAUD	Administrateur BPCE	FRANCAISE
Gonzague DE VILLELE	Administrateur BPCE	FRANCAISE
Yvan DE LA PORTE DU THEIL	Administrateur BPCE	FRANCAISE
BPCEI représentée par Jean –Marc DAUTRIAT	Administrateur BPCE	FRANCAISE
Moncef AKERMI	Administrateur Etat Tunisien	TUNISIENNE
Etat Tunisien représentée par Sami JBALI	Administrateur Etat Tunisien	TUNISIENNE
KIA représenté par Mohamed Saad AL MANIFI	Administrateur KIA	KOEITIENNE
Monsieur Hichem SOUIDEN	Administrateur KIA	KOEITIENNE

---

 2021- AS – 0814

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

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



**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**

**BIAT**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 178.500.000 DINARS**  
**SIEGE SOCIAL : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS**

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**« Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 » de 90 000 000 DT susceptible d'être porté à**  
**120 000 000 DT**  
**sans recours à l'Appel Public à l'Épargne**

**Décisions à l'origine de l'émission :**

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 03 juin 2020 a autorisé l'émission par la Banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés pour un montant global maximum de 500 millions de dinars sur une période de trois ans et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Par ailleurs, il est à signaler que l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 23 avril 2021 a décidé d'augmenter à 950 millions de dinars le montant global maximum, autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 03 juin 2020, pour l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés.

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé le Conseil d'Administration à déléguer à la Direction Générale le pouvoir de fixer à la veille de l'émission les modalités et conditions de l'emprunt.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque, réuni le 10 mars 2021, a décidé d'émettre au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, un emprunt obligataire subordonné, sans recours à l'appel public à l'épargne, d'un montant de **90 MD** susceptible d'être porté à un maximum de **120 MD**.

Le Conseil d'Administration a également délégué les pleins pouvoirs au Directeur Général de la Banque pour procéder à l'émission de cet emprunt et en arrêter les conditions et modalités en fonction des conditions du marché.

Usant à son tour de ces pouvoirs, le Directeur Général de la banque a décidé l'émission d'un emprunt obligataire subordonné « **Emprunt Subordonné BIAT 2021-1** » de **90 MD susceptible d'être porté à un montant maximum de 120 MD**, auprès de souscripteurs identifiés et ce, selon les conditions suivantes :

**Pour les montants strictement inférieurs à 5 Millions de dinars :**

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	TMM+2,25% et / ou 8,60%	Annuel constant par 1/5ème à partir de la 1ère année
B	5 ans	TMM+2,50% et / ou 8,85%	In Fine

**Pour les montants supérieurs ou égaux à 5 Millions de dinars :**

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
C	5 ans	TMM+2,50% et / ou 9,10%	Annuel constant par 1/5ème à partir de la 1ère année
D	5 ans	TMM+2,75% et / ou 9,35%	In Fine

#### RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

- **Montant :** Le montant total du présent emprunt est fixé à **90 MD susceptible d'être porté à un maximum de 120 MD**, divisés en 900 000 obligations subordonnées de 100 dinars de nominal, susceptibles d'être portées à un maximum de 1 200 000 obligations subordonnées de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- **Période de souscription et de versement :** Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **24/05/2021** auprès des guichets de la BIAT, et clôturés au plus tard le **23/07/2021**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (120 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 200 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 120 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **23/07/2021**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **24/08/2021** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier dès la clôture des souscriptions.

- **But de l'émission :** L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 » permettra à la BIAT de renforcer ses fonds propres et d'améliorer ainsi ses ratios de solvabilité et de concentration des risques et ce, conformément aux règles prudentielles énoncées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment aux nouvelles exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29 juillet 2016.

En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

## CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Dénomination de l'emprunt :** « Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 »
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la BIAT.
- **Prix de souscription et d'émission :** Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 23/07/2021, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **23/07/2021**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt et ce, même en cas de prorogation de cette date.

- **Date de règlement :** Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

➤ **Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- **Pour la catégorie A, exclusivement réservée aux montants strictement inférieurs à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans :**

✓ **Taux variable :**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,25% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **225 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **8,6 % l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie B, exclusivement réservée aux montants strictement inférieurs à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans In Fine :**

✓ **Taux variable:**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,5% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **250 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **8,85% l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie C, exclusivement réservée aux montants strictement supérieurs ou égaux à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans :**

✓ **Taux variable :**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,5% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **250 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **9,10% l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie D, exclusivement réservée aux montants strictement supérieurs ou égaux à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans in Fine :**

- ✓ **Taux variable :**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,75% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **275 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

- ✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **9,35% l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Amortissement-remboursement :**

Les obligations subordonnées émises relatives aux catégories A et C sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année.

Les obligations subordonnées émises relatives aux catégories B et D feront l'objet d'un seul amortissement **in fine**.

L'emprunt sera amorti en totalité le **23/07/2026** pour toutes les catégories.

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

- **Paiement :**

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **23 Juillet** de chaque année.

Pour les catégories A et C, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **23/07/2022**.

Pour les catégories B et D, le premier paiement en intérêts aura lieu le **23/07/2022** et le remboursement total en capital aura lieu le **23/07/2026**.

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

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)**

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

Ce taux est de **8,6% l'an** pour la catégorie A, de **8,85% l'an** pour la catégorie B, de **9,10% l'an** pour la catégorie C et de **9,35% l'an** pour la catégorie D et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

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

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois d'avril 2021 à titre indicatif, qui est égale à 6,448% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,698% pour la catégorie A, de 8,948% pour les catégories B et C, 9,198% pour la catégorie D.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,25%** pour la catégorie A, **2,50%** pour les catégories B et C, **2,75%** pour la catégorie D, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt :**

• **Durée totale :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de **5 ans** pour les catégories A, B, C et D.

• **Durée de vie moyenne :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de vie moyenne de **3 ans** pour les catégories A et C, de **5 ans** pour les catégories B, et D.

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

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

- ✓ **5 ans** pour les catégories B et D ;
- ✓ **2,701 ans** pour la catégorie A ;
- ✓ **2,687 ans** pour la catégorie C.

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

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

➤ **Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang :**

• **Rang de créance :**

En cas de liquidation de la BIAT, le remboursement du nominal des obligations subordonnées de la présente émission n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement du nominal des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui

pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations subordonnées prévues par l'article 333 et suivants du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

- **Maintien de l'emprunt à son rang :**

L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'il pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

- **Garantie:** Le présent emprunt subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt «Emprunt Subordonné BIAT 2021-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.
- **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.
- **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.
- **Facteurs de risque spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

- **Nature du titre:**

L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination) telle que définie dans le paragraphe «rang de créance» ci-dessus.

- **Qualité de crédit de l'émetteur :**

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur.

Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

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

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

2021-AS-0662

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

Immeuble CMF – Centre Urbain Nord  
Avenue Zohra Faiza, 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  
**M. Salah ESSAYEL**

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2020	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	198,834	203,380	203,408		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	16/04/07	135,663	138,928	138,954		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	113,878	116,144	116,159		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	121,243	124,426	124,451		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	118,816	121,580	121,598		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	116,618	120,195	120,216		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	114,359	116,716	116,732		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	46,744	47,478	47,483		
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	33,122	33,896	33,901		
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANTIT	BH INVEST	06/07/09	112,226	114,878	114,894		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
11	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	17,534	17,927	17,930		
12	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	126,004	128,073	128,083		
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,178				
14	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	118,928	121,930	121,949		
15	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11,622				
16	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	166,484	170,619	170,647		
17	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11,578	11,817	11,818		
18	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (1)	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,477	97,123	97,142		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
19	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,846	1,893	1,895		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
20	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	63,361	64,507	64,515		
21	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	25/04/94	132,558	135,762	135,889		
22	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	11/11/01	105,737	107,199	107,420		
23	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	105,648	108,069	108,086		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
24	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	135,529	141,759	141,947		
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	519,152	538,706	539,336		
26	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,683	139,548	139,862		
27	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE **	MAXULA BOURSE	15/10/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
28	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE **	MAXULA BOURSE	15/10/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
29	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,397	173,067	173,005		
30	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,444	95,406	95,540		
31	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	125,190	127,451	127,587		
32	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	160,682	171,306	171,527		
33	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	143,868	152,140	152,322		
34	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,000	23,010	23,060		
35	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	91,681	90,745	90,966		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
36	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2147,555	2220,014	2222,255		
37	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	125,405	130,462	130,416		
38	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	211,191	222,386	222,460		
39	AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17,599	En liquidation	En liquidation		
40	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,820	2,980	2,982		
41	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,535	2,674	2,676		
42	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	67,913	66,558	66,225		
43	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,226	1,282	1,278		
44	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,276	1,293	1,296		
45	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,203	1,245	1,244		
46	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,178	1,223	1,222		
47	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	112,701	115,768	115,140		
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP ****	CGF	25/02/08	133,188	En dissolution	En dissolution		
49	FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1142,671	1199,237	1201,157		
50	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	12,972	13,670	13,618		
51	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	06/11/17	9,852	10,300	10,340		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
52	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	86,094	90,892	90,855		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2020	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
53	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	18/05/21	4,548	109,386	107,051	107,069
54	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	31/05/21	3,712	100,933	99,190	99,204
55	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	29/05/20	3,949	107,696	110,080	110,096
56	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	24/05/21	5,398	104,918	102,000	102,016
57	TUNISO-EMIRATE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	28/05/21	6,883	107,234	103,538	103,558
58	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	26/05/21	5,411	109,726	106,816	106,834
59	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	21/05/21	5,277	106,230	103,414	103,429
60	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	03/02/97	18/05/21	4,821	103,279	100,687	100,704
61	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/20	3,119	102,962		
62	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	05/04/21	5,706	107,119	103,902	103,918
63	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	03/05/21	6,342	109,306	105,647	105,665
64	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/21	4,085	105,929	103,839	103,853
65	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	28/05/21	3,660	104,856	103,012	103,024

66	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	26/03/21	4,941	105,040	102,413	102,457
67	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	25/05/21	4,129	104,509	102,203	102,215
68	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/21	5,449	104,296	101,137	101,152
69	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	28/05/21	3,709	106,815	104,977	104,989
70	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	24/05/21	5,407	104,496	101,636	101,654
71	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/05/21	5,757	104,153	100,521	100,533
72	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/21	4,222	107,259	105,070	105,081
73	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	28/04/21	4,022	103,224	100,995	101,006
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
74	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	18/05/21	3,742	108,188	106,803	106,817
75	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	21/05/21	5,114	105,789	103,329	103,357
76	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/21	4,033	107,316	105,774	105,798
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
77	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	21/05/21	7,610	111,811	107,573	107,718
<b>SICAV MIXTES</b>								
78	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	18/05/21	0,199	63,589	64,775	65,159
79	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	21/05/21	0,442	91,816	93,590	93,853
80	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	05/04/21	0,730	18,328	17,801	17,813
81	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	26/03/21	5,216	279,682	296,671	296,752
82	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/21	15,763	2222,734	2268,750	2272,343
83	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	19/05/21	1,823	75,191	70,708	70,837
84	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	27/05/21	1,629	56,836	54,857	54,967
85	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0,761	108,247	106,113	106,138
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
86	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/05/21	0,273	11,629	11,656	11,690
87	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/05/21	1,045	13,786	14,085	14,132
88	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	19/05/21	0,081	15,165	15,994	16,012
89	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	19/05/21	0,184	13,508	13,949	13,956
90	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/21	4,392	149,845	143,638	143,644
91	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	28/05/20	0,040	9,234		
92	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	31/05/21	0,728	9,059	100,763	100,749
93	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	04/05/20	0,605	77,258	78,326	78,228
94	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	76,966	79,149	79,019
95	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/21	3,448	99,851		
96	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	08/04/20	1,830	89,949	94,068	94,318
97	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,141		
98	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	04/02/21	1,451	96,667	100,986	100,951
99	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	15/01/07	24/05/21	1,001	140,968	148,112	148,623
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
100	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	29/05/20	1,325	98,185	106,582	105,882
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	21/05/21	0,686	115,856	118,290	118,235
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	116,654	121,438	120,954
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	2,561	189,900	196,099	194,780
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	2,750	174,320	179,415	178,726
105	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	3,399	166,989	168,691	168,543
106	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	31/05/21	0,127	23,320	23,632	23,607
107	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	140,701	136,869	137,866
108	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	153,933	156,720	155,429
109	TUNISIAN EQUITY FUND *	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	En liquidation	En liquidation	En liquidation
110	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/21	130,593	5414,197	5342,567	5353,730
111	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	5461,164	5671,904	
112	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	02/06/21	1,594	85,641	90,033	89,711
113	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	31/05/21	105,254	4570,396	4554,818	4565,606
114	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	22/04/21	0,227	10,224	10,348	10,362
115	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	28/05/21	5,728	165,461	165,279	165,063
116	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	16/05/16	24/05/21	106,138	10549,752	10896,875	10926,362
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
117	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/21	2,806	137,347	125,959	126,331

(1) Initialement dénommé FCP SMART EQUILIBRE

(2) Initialement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT

\* FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

\*\* FCP en liquidation anticipée

\*\*\* FCP en dissolution en application de l'article 15 du code des OPC

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société -UIB ASSURANCES- et l'ouverture au public des fonds « FCPR Tunisian Development Fund IV – MUSANADA », « FCPR Tunisian Development Fund IV – MUSANADA II » et « FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II », 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  
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.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
3. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
4. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
5. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
6. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
7. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
10. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
11. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
12.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
13.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
14. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
15. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
16. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
17.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
18.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
19.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
20.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
21. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
24. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
25.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
28. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
29.Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemane, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
30. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688

31. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
32. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
33. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
34. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
35. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
36. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
37. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
38. Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
39. Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
41. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
42. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
43. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
44. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
45. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
46. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
47. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
48. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
49. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
50. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
51. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
52. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
53. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
54. 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
55. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
56. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
57. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
58. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
59. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhauane -5199 Mahdia –	73 680 435
60. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
61. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
62. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
63. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
64. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
65. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
66. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
67. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100

68. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
69. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
70. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
71. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
72. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
73. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
74. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
75. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
76. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
77. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
78. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
79. Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

## 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 Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200

25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
32. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
33. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
34. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
35. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
40. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
42. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
43. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
45. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
46. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
47. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
48. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
49. 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
50. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
51. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
52. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
53. 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
54. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
55. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
56. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
57. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
58. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
59. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
60. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
61. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
62. Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111

63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
71.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
72. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
73.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
74.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
75.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
76.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
77.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
78.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
79.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
80.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
81.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
82.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
83.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
84.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
85.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
86.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
87.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
88. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
89.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
90.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
91.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
92.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
93.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
94. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
95. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
96. 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
97.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	
98 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 (1)	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP (2)	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 ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
7	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
12	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
13	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
14	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
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
25	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis

28	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011-1001 Tunis
29	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
30	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
31	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
32	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
39	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
40	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
41	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
42	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
43	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
44	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
46	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
47	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE (4)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
48	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE (4)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
49	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
50	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
51	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
52	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
53	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
54	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
57	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (5)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Star- 1002 Tunis Belvédère

58	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
59	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
60	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
61	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
62	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	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
64	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
67	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
68	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
70	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	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
74	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
77	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	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
82	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
83	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
84	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
85	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

86	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
87	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
88	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
89	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
90	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
91	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
92	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
93	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
94	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
95	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
96	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
97	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
98	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
99	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
100	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
101	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
103	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
104	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
105	TUNISIAN EQUITY FUND (6)	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
106	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
107	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
108	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
110	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
111	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
112	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
113	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
114	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis

115	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
116	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

- (1) FCP en dissolution anticipée suite au rachat de la totalité des parts
- (2) FCP en dissolution en application de l'article 15 du code des OPC
- (3) Initialement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT
- (4) FCP en liquidation anticipée
- (5) Initialement dénommé FCP SMART EQUILIBRE
- (6) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

## 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'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	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
4	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
5	Capital'Act Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, 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, 4 <sup>ème</sup> 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	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> 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	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	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
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 -Tunis

36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94, Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	STB Growth Fund	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR Tunisian Development Fund IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR Tunisian Development Fund IV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis

## LISTE DES FONDS DE FONDS

		Gestionnaire	Adresse
1	FONDS DE FONDS ANAVA	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.

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

# **SICAV OPPORTUNITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021**

### **Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 31 Mars 2021 faisant apparaître un total bilan de 563 152,790 Dinars et un actif net de 545 439,288 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 31 Mars 2021, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV OPPORTUNITY pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### **Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Au 31 Mars 2021, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 30 Mars 2021. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV.

Tunis, le 29 avril 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>355 952,908</b>	<b>384 164,619</b>	<b>358 422,872</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		331 280,338	334 160,673	330 950,827
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		24 672,570	24 526,806	24 351,796
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	25 477,140	3 120,249
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>207 199,882</b>	<b>158 867,381</b>	<b>205 018,032</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		206 925,137	140 018,655	204 940,469
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		274,745	18 848,726	77,563
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1 220,984</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>563 152,790</b>	<b>543 032,000</b>	<b>564 661,888</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 013,771</b>	<b>982,385</b>	<b>1 073,682</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>16 699,731</b>	<b>15 719,991</b>	<b>16 373,112</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>17 713,502</b>	<b>16 702,376</b>	<b>17 446,794</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>545 439,288</b>	<b>526 329,624</b>	<b>547 215,094</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>556 205,028</b>	<b>536 314,565</b>	<b>554 652,315</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>-10 765,740</b>	<b>-9 984,941</b>	<b>-7 437,221</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-3 364,729	-5 156,867	-7 828,331
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		36,210	72,867	391,110
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		-7 437,221	-4 943,873	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	42,932	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>545 439,288</b>	<b>526 329,624</b>	<b>547 215,094</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>563 152,790</b>	<b>543 032,000</b>	<b>564 661,888</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2021	01/01/2020	01/01/2020
			au	au	au
			31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>284,054</b>	<b>322,651</b>	<b>9 880,490</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		0,000	0,000	8 689,900
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		284,054	322,651	1 190,590
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2 843,079</b>	<b>2 210,529</b>	<b>10 491,529</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		2 843,079	2 210,529	10 491,529
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 127,133</b>	<b>2 533,180</b>	<b>20 372,019</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 879,065</b>	<b>-3 028,067</b>	<b>-12 076,558</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>248,068</b>	<b>-494,887</b>	<b>8 295,461</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-3 612,797</b>	<b>-4 661,980</b>	<b>-16 123,792</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-3 364,729</b>	<b>-5 156,867</b>	<b>-7 828,331</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>36,210</b>	<b>72,867</b>	<b>391,110</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>-3 328,519</b>	<b>-5 084,000</b>	<b>-7 437,221</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-36,210	-72,867	-391,110
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		3 876,183	-53 284,704	-26 144,079
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-2 157,139	11 738,487	9 256,540
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-94,164	-1 595,700	-2 440,669
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>-1 739,849</b>	<b>-48 298,784</b>	<b>-27 156,539</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 31/03/2021**

DESIGNATION	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>-1 739,849</b>	<b>-48 298,784</b>	<b>-27 156,539</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 364,729	-5 156,867	-7 828,331
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	3 876,183	-53 284,704	-26 144,079
AN1-C +/-VAL REALISEE SUR CESSION DESTITRES	-2 157,139	11 738,487	9 256,540
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-94,164	-1 595,700	-2 440,669
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-35,957</b>	<b>-5 223,599</b>	<b>-5 480,374</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>504 109,563</b>	<b>431 325,384</b>	<b>2 500 489,952</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	479 700,000	387 600,000	2 393 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	33 739,134	44 522,392	131 661,639
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	-6 418,774	373,226	2 304,647
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (S)	-2 910,797	-1 170,234	-26 876,334
<b>RACHATS</b>	<b>-504 145,520</b>	<b>-436 548,983</b>	<b>-2 505 970,326</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-479 700,000	-392 100,000	-2 393 100,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-33 811,301	-45 314,525	-137 833,412
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (R)	6 418,774	-377,559	-2 304,358
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (R)	2 947,007	1 243,101	27 267,444
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 775,806</b>	<b>-53 522,383</b>	<b>-32 636,913</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	547 215,094	579 852,007	579 852,007
AN4-B FIN DE PERIODE	545 439,288	526 329,624	547 215,094
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	5 185	5 182	5 182
AN5-B FIN DE PERIODE	5 185	5 137	5 185
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE PERIODE	105,538	111,897	111,897
B- FIN DE PERIODE	105,196	102,458	105,538
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-1,32%</b>	<b>-33,93%</b>	<b>-5,68%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**PERIODE DU 01.01.2021 AU 31.03.2021**

### **1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 Juin 2001.

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

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

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV OPPORTUNITY et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

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

### **3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêt.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

### **3.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

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

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

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 de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor 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 Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

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

### **3.4 Évaluation des autres placements :**

Les placements monétaires demeurent 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 capitalisable. 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.

#### 4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/03/2021	% de L'ACTIF NET
<b>AC1-A Actions et droits rattachés</b>		<b>353 451,255</b>	<b>331 280,338</b>	<b>60,74</b>
ARTES	1 360	5 576,000	5 508,000	1,01
ASSAD	1 000	6 382,000	4 095,000	0,75
ATTIJARI BANK	600	16 918,589	19 442,400	3,56
BT	1 247	8 469,672	8 540,703	1,57
DELICE HOLDING	1 400	21 022,888	20 316,800	3,72
EURO-CYCLES	495	9 353,160	14 315,895	2,62
I.C.F.	110	12 937,962	7 822,760	1,43
MAGASIN GENERAL	150	5 143,767	2 641,500	0,48
MONOPRIX	700	6 775,880	4 044,600	0,74
ONE TECH HOLDING	2 550	34 909,638	30 220,050	5,54
PGH	2 050	23 446,625	24 907,500	4,57
S.A.H TUNISIE	2 800	32 081,583	36 145,200	6,63
SOCIETE MEUBLE INTERIEUR	1 600	4 870,348	4 249,600	0,78
SFBT	1 500	23 729,777	30 807,000	5,65
SOTIPAPIER	5 400	33 683,432	19 515,600	3,58
SOTRAPIL	715	9 743,032	8 508,500	1,56
SOTUV NG 2020	483	3 056,700	3 120,180	0,57
SOTUVER	2 390	15 260,706	16 003,440	2,93
STAR	100	10 800,000	11 454,400	2,10
TELNET HOLDING	480	4 411,614	4 116,960	0,75
TPR	6 000	26 099,764	23 700,000	4,35
UIB	1 000	22 592,816	17 085,000	3,13
UNIMED	1 750	16 185,302	14 719,250	2,70
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>		<b>23 076,000</b>	<b>24 672,570</b>	<b>4,52</b>
BTA 6% AVRIL 2024	24	23 076,000	24 199,594	4,44
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)			472,976	0,09
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>376 527,255</b>	<b>355 952,908</b>	<b>65,26</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2021 à **472,976** Dinars correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 29/01/2018 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

##### **PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **284,054** dinars du 01.01.2021 au 31.03.2021, contre **322,651** dinars du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Revenus des actions	0,000	0,000	8 689,900
Revenus des emprunts d'État	284,054	322,651	1 190,590
<b>Total</b>	<b>284,054</b>	<b>322,651</b>	<b>9 880,490</b>

## AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

### AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **206 925,137 dinars**, représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% Actif net
BTCT 52S-22/06/2021	7,13	152	141 793,341	148 015,377	27,14
BTCT 52S-25/05/2021	7,18	30	27 969,478	29 338,170	5,38
BTCT 52S-25/05/2021	6,85	14	13 378,850	13 761,860	2,52
BTCT 52S-25/05/2021	6,28	3	2 970,977	2 971,799	0,54
BTCT 52S-27/04/2021	7,18	8	7 468,248	7 860,633	1,44
BTCT 52S-27/04/2021	6,22	5	4 975,928	4 977,298	0,91
<b>Total</b>			<b>198 556,822</b>	<b>206 925,137</b>	<b>37,94</b>

### AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **274,745 dinars** et représente les avoirs en banque.

## PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021, à **2 843,079 dinars**, contre **2 210,529 dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Revenus des Bons du Trésor à Court Terme	2 843,079	2 210,529	10 491,529
<b>Total</b>	<b>2 843,079</b>	<b>2 210,529</b>	<b>10 491,529</b>

## CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements du 01.01.2021 au 31.03.2021 s'élèvent, à **2 879,065 dinars**, contre **3 028,067 dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020, et se détaillant ainsi :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Rémunération du gestionnaire	2 719,111	2 859,836	11 405,621
Rémunération du dépositaire	159,954	168,231	670,937
<b>Total</b>	<b>2 879,065</b>	<b>3 028,067</b>	<b>12 076,558</b>

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **3 612,797 dinars**, contre **4 661,980 dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>Du 01.01.2021 au 31.03.2021</b>	<b>Du 01.01.2020 au 31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Redevance CMF	134,398	141,348	563,732
Impôts et Taxes	7,818	6,332	46,584
Rémunération CAC	514,980	541,618	2 220,333
Jetons de présence	1 479,421	1 491,763	5 999,838
Publicité et Publications	1 227,870	2 232,307	6 287,831
Charges Diverses	248,310	248,612	1 005,474
<b>Total</b>	<b>3 612,797</b>	<b>4 661,980</b>	<b>16 123,792</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 31.03.2021 et au 31.03.2020.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021 à **17 713,502 Dinars** contre **16 702,376 Dinars** au 31.03.2020 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	1 013,771	982,385	1 073,682
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	16 699,731	15 719,991	16 373,112
<b>Total</b>		<b>17 713,502</b>	<b>16 702,376</b>	<b>17 446,794</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2021 à **1 013,771 dinars** contre **982,385 dinars** au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Gestionnaire	957,444	927,804	1 014,033
Dépositaire	56,327	54,581	59,649
<b>Total</b>	<b>1 013,771</b>	<b>982,385</b>	<b>1 073,682</b>

**PA2** : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31.03.2021 à **16 699,731 dinars** contre **15 719,991 dinars** au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
État, impôts et taxes	90,849	149,495	150,083
Redevance CMF	47,323	45,856	50,120
Jetons de présence	7 478,708	7 491,212	5 999,287
Rémunération CAC	2 842,531	3 007,893	2 327,551
Diverses Publications	5 039,268	2 981,960	6 171,829
Autres Créiteurs divers	1 201,052	2 043,575	952,742
Sommes à régler sur achats de titres	0,000	0,000	721,500
<b>Total</b>	<b>16 699,731</b>	<b>15 719,991</b>	<b>16 373,112</b>

#### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au **31.03.2021** se détaillent comme suit :

#### **Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

Montant	:	518 500,000
Nombre de titres	:	5 185
Nombre d'actionnaires	:	12

#### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

Montant	:	479 700,000
Nombre de titres émis	:	47 970

#### **Rachats effectués (en nominal)**

Montant	:	479 700,000
Nombre de titres rachetés	:	47 970

**Capital au 31.03.2021** : 556 205,028

Montant en nominal	:	518 500,000
Sommes non Capitalisables (1)	:	<b>37 205,755</b>
Sommes capitalisées (2)	:	<b>499,273</b>
Nombres de titres	:	5 185
Nombre d'actionnaires	:	12

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **37 205,755 Dinars** au 31.03.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>35 653,042</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>1 624,880</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 876,183
+/- values réalisées sur cession de titres	-2 157,139
Frais de négociation de titres	-94,164
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-72,167</b>
Aux émissions	33 739,134
Aux rachats	-33 811,301
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>37 205,755</b>

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 31.03.2021 à **499.273 Dinars** et se détaillant comme suit :

<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>499,273</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>0,000</b>
Aux émissions	464,559
Aux rachats	-464,559
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>499,273</b>

**CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY ;

Le solde de ce poste au 31.03.2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	-3 364,729
Régularisation du résultat capitalisable de la période	36,210
Résultat capitalisable de l'exercice clos	-7 437,221
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	0,000
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>-10 765,740</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS :**

**5-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
• Revenus des placements	0,603	0,493
• Charges de gestion des placements	-0,555	-0,589
<b>• Revenus net des placements</b>	<b>0,048</b>	<b>-0,096</b>
• Autres charges d'exploitation	-0,697	-0,908
<b>• Résultat d'exploitation</b>	<b>-0,649</b>	<b>-1,004</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,007	0,014
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>-0,642</b>	<b>-0,990</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,007	-0,014
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,748	-10,373
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,416	2,285
• Frais de négociation de titres	-0,018	-0,311
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-0,336</b>	<b>-9,402</b>

**5-2 Ratio de gestion des placements :**

<b>Rubriques</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	0,528%	0,533%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	0,663%	0,820%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	-0,617%	-0,907%
<b>Actif net moyen</b>	<b>545 070,643</b>	<b>568 486,908</b>

### **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :**

#### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1<sup>er</sup> Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

#### **5.3.2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

#### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### **5-4 Mode d'affectation des résultats**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021**

### **Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Mars 2021 faisant apparaître un total bilan de 323 725 398,319 Dinars et un actif net de 323 496 824,651 Dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 31 Mars 2021, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur 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 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### **Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires**

1) Par référence à l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPCVM et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté qu'au 31/03/2021 :

- Les placements de la SICAV en actions ou parts d'organismes de placement collectif, en emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opérations d'émissions par appel public à l'épargne et en bons du trésor assimilable représentent **46,55%** du total de l'actif, soit en dessous du taux de 50% prévu par ledit article.

- Les placements de la SICAV en valeurs mobilières représentant des titres de créance à court terme émis par l'État et en valeurs mobilières représentant des titres à court terme négociables sur les marchés relevant de la banque centrale de Tunisie représentent **34,41%** du total de l'actif dépassant ainsi le taux de 30% prévu par ledit article.

**2)** Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 31/03/2021, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a employé **23,00%** de son actif en titres émis ou garantis par le même émetteur à savoir, la BIAT, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par ledit article.

Tunis, le 28 avril 2021  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMO**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>150 692 621,303</b>	<b>150 730 028,305</b>	<b>157 190 281,904</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		36 779 291,003	40 003 890,780	39 725 126,872
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		98 780 325,525	105 351 192,841	102 640 806,475
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		15 133 004,775	5 374 944,684	14 824 348,557
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>173 032 777,016</b>	<b>93 242 552,940</b>	<b>141 150 481,415</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	173 031 920,519	93 242 037,821	141 150 192,230
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	856,497	515,119	289,185
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>323 725 398,319</b>	<b>243 972 581,245</b>	<b>298 340 763,319</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>138 150,349</b>	<b>102 947,303</b>	<b>129 652,173</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>90 423,319</b>	<b>83 044,251</b>	<b>85 480,619</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>228 573,668</b>	<b>185 991,554</b>	<b>215 132,792</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>323 496 824,651</b>	<b>243 786 589,691</b>	<b>298 125 630,527</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>303 941 683,400</b>	<b>227 861 571,839</b>	<b>283 556 794,334</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>19 555 141,251</b>	<b>15 925 017,852</b>	<b>14 568 836,193</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 757 062,981	3 243 770,099	13 337 684,029
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 824,841	12 738,874	1 231 152,164
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		14 568 836,193	12 339 890,681	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		1 225 417,236	328 618,198	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>323 496 824,651</b>	<b>243 786 589,691</b>	<b>298 125 630,527</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>323 725 398,319</b>	<b>243 972 581,245</b>	<b>298 340 763,319</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2021	01/01/2020	01/01/2020
			au	au	au
			31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>1 796 460,027</b>	<b>2 064 897,511</b>	<b>8 382 335,022</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		596 285,451	716 154,320	2 674 800,170
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 200 174,576	1 348 743,191	5 302 347,065
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	405 187,787
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2 456 010,398</b>	<b>1 557 448,721</b>	<b>6 642 607,418</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		420 674,858	119 109,871	971 802,014
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 388 735,769	813 793,315	3 815 485,171
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		396 592,161	624 545,535	1 838 287,893
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		250 007,610	0,000	17 032,340
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>4 252 470,425</b>	<b>3 622 346,232</b>	<b>15 024 942,440</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-395 732,160</b>	<b>-299 771,508</b>	<b>-1 342 462,675</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>3 856 738,265</b>	<b>3 322 574,724</b>	<b>13 682 479,765</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-99 675,284</b>	<b>-78 804,625</b>	<b>-344 795,736</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>3 757 062,981</b>	<b>3 243 770,099</b>	<b>13 337 684,029</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 824,841</b>	<b>12 738,874</b>	<b>1 231 152,164</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>3 760 887,822</b>	<b>3 256 508,973</b>	<b>14 568 836,193</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-3 824,841	-12 738,874	-1 231 152,164
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		26 856,997	-16 012,540	288 440,192
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		280 217,765	199 666,766	197 199,155
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>4 064 137,743</b>	<b>3 427 424,325</b>	<b>13 823 323,376</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-03-2021**

	Période du <b>01/01/2021</b>	Période du <b>01/01/2020</b>	Période du <b>01/01/2020</b>
	au <b>31/03/2021</b>	au <b>31/03/2020</b>	au <b>31/12/2020</b>
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>4 064 137,743</b>	<b>3 427 424,325</b>	<b>13 823 323,376</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 757 062,981	3 243 770,099	13 337 684,029
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	26 856,997	-16 012,540	288 440,192
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	280 217,765	199 666,766	197 199,155
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>21 307 056,382</b>	<b>6 247 912,745</b>	<b>50 191 054,530</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>86 420 681,736</b>	<b>57 133 191,566</b>	<b>274 576 206,116</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	63 391 200,000	44 071 400,000	207 046 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	72 799,347	-49 266,824	-182 653,815
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	22 574 990,116	12 772 622,204	60 005 420,491
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (S)	381 692,273	338 436,186	7 707 239,440
<b>RACHATS</b>	<b>-65 113 625,355</b>	<b>-50 885 278,821</b>	<b>-224 385 151,586</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-47 690 600,000	-39 232 000,000	-169 046 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-61 494,222	42 502,460	129 268,469
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (R)	-16 983 663,701	-11 370 083,969	-48 992 332,779
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (R)	-377 867,432	-325 697,312	-6 476 087,276
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>25 371 194,125</b>	<b>9 675 337,070</b>	<b>64 014 377,906</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	298 125 630,527	234 111 252,621	234 111 252,621
AN4-B FIN DE LA PERIODE	323 496 824,651	243 786 589,691	298 125 630,527
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 197 237	1 817 235	1 817 235
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 354 243	1 865 629	2 197 237
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE LA PERIODE	135,682	128,828	128,828
B- FIN DE LA PERIODE	137,410	130,672	135,682
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,17%</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,32%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 31/03/2021**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

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

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

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2021 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

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

### **3-2 Evaluation des placements :**

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 31/03/2021 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

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

La société détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elle est valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2021. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **3-3 Cession des placements :**

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

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3-4 Traitement des opérations de pension livrée :**

#### **• Titres mis en pension :**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

• **Titres reçus en pension :**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers

#### 4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif net
<b>AC1- A Obligations de sociétés</b>		<b>35 744 400,000</b>	<b>36 779 291,003</b>	<b>11,37</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	144 000,000	152 428,800	0,05
ATB SUB 2017 A	78 000	6 161 600,000	6 181 692,800	1,91
ATL SUB 2017	20 000	1 600 000,000	1 646 272,000	0,51
ATL 2015/1	10 000	400 000,000	418 032,000	0,13
ATL 2015/2 C	10 000	400 000,000	402 376,000	0,12
ATL 2016/1	10 000	600 000,000	628 336,000	0,19
ATL 2017/1 A	5 000	100 000,000	100 280,000	0,03
ATL 2018/1 B	10 000	600 000,000	629 816,000	0,19
ATL 2019/1 A	5 000	400 000,000	411 796,000	0,13
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	1 200 000,000	1 259 352,000	0,39
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	400 000,000	410 064,000	0,13
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	1 200 000,000	1 267 792,000	0,39
ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A	10 000	1 000 000,000	1 028 080,000	0,32
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	398 800,000	422 320,000	0,13
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	200 000,000	200 976,000	0,06
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	600 000,000	625 584,000	0,19
BH SUB 2016/1	10 000	600 000,000	632 544,000	0,20
BH SUB 2018/1 A	20 000	1 200 000,000	1 278 160,000	0,40
BNA SUB 2017/1	5 000	200 000,000	210 056,000	0,06
BNA SUB 2018/1 A	20 000	1 200 000,000	1 252 848,000	0,39
BTE 2016/A	5 000	100 000,000	101 072,000	0,03
CIL 2016/2	20 000	400 000,000	402 960,000	0,12
CIL 2017/1	30 000	1 200 000,000	1 255 560,000	0,39
MEUBLATEX 2015	9 000	540 000,000	565 552,800	0,17
MODERN LEASING SUB 2018/1	20 000	1 200 000,000	1 278 544,000	0,40
STB 2020/1 A	20 000	2 000 000,000	2 161 088,000	0,67
TL 2015/2	20 000	800 000,000	803 808,000	0,25
TL 2017/2 B	50 000	4 000 000,000	4 037 400,000	1,25
TL SUB 2018 A	10 000	600 000,000	609 040,000	0,19
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000,000	1 015 552,000	0,31
TLF 2019/1A	10 000	800 000,000	845 112,000	0,26
TLF 2020 SUB	20 000	2 000 000,000	2 027 856,000	0,63
UIB SUB 2016/A	10 000	200 000,000	202 760,000	0,06
TLF 2021/1	23 000	2 300 000,000	2 314 180,603	0,72
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>94 585 060,000</b>	<b>98 780 325,525</b>	<b>30,54</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>94 585 060,000</b>	<b>97 495 162,146</b>	<b>30,14</b>
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	4 046 465,754	1,25
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 159 473,973	3,45
BTA 6% JUIN 2021	3 998	3 918 460,000	4 070 931,671	1,26
BTA 6% JUIN 2023	5 100	4 865 400,000	5 059 898,630	1,56

BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 143 157,534	2,21
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 564 047,478	2,65
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 444 097,398	1,68
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 134 468,191	2,21
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 536 693,655	4,18
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 521 176,300	7,89
BTA 7.5 % JANVIER 2028 (1)	6 300	5 753 900,000	5 814 751,562	1,80
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b>			<b>1 285 163,379</b>	<b>0,40</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>14 835 560,203</b>	<b>15 133 004,775</b>	<b>4,68</b>
SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	2 026 928,275	0,63
SICAV TRESOR	125 417	12 835 508,267	13 106 076,500	4,05
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>145 165 020,203</b>	<b>150 692 621,303</b>	<b>46,58</b>

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 31.03.2021, à **38 068,000 Dinars** et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

(2) Ce montant s'élevant au 31/03/2021 à **1 285 163,379 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

#### **PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 796 460,027 Dinars** du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **2 064 897,511 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des Obligations de sociétés	596 285,451	716 154,320	2 674 800,170
Revenus des Emprunts d'Etat	1 200 174,576	1 348 743,191	5 302 347,065
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	0,000	405 187,787
<b>Total</b>	<b>1 796 460,027</b>	<b>2 064 897,511</b>	<b>8 382 335,022</b>

#### **AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

##### **AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **173 031 920,519 Dinars**, contre **93 242 037,821 Dinars** au 31/03/2020 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
Bons du Trésor à Court Terme	30 450 819,990	7 296 384,832	29 161 777,336
Certificats de Dépôt	80 946 850,980	36 479 722,909	82 449 239,553
Autres placements (Dépôt à terme)	48 442 801,395	0,000	21 523 064,316
Prises en pension livrée	13 191 448,154	49 465 930,080	8 016 111,025
<b>Total</b>	<b>173 031 920,519</b>	<b>93 242 037,821</b>	<b>141 150 192,230</b>

**AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>29 272 153,479</b>	<b>30 450 819,990</b>	<b>9,41</b>
BTC 52S-15/02/2022	6,59	1 500	1 402 924,630	1 414 181,365	0,44
BTC 52S-16/11/2021	6,65	400	374 410,109	381 894,948	0,12
BTC 52S-17/08/2021	7,13	4 300	4 002 427,336	4 148 965,915	1,28
BTC 52S-20/07/2021	7,13	10 000	9 329 971,308	9 695 421,490	3,00
BTC 52S-22/06/2021	7,13	10 813	10 094 671,579	10 531 092,143	3,26
BTC 52S-25/05/2021	7,18	1 700	1 580 821,841	1 661 673,237	0,51
BTC 52S-27/04/2021	7,18	2 664	2 486 926,676	2 617 590,892	0,81

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>80 789 601,995</b>	<b>80 946 850,980</b>	<b>25,02</b>
CDP 10J-01/04/2021	7,23	BIAT	42	20 966 327,625	20 999 999,999	6,49
CDP 10J-02/04/2021	7,23	BIAT	18	8 985 568,982	8 998 554,290	2,78
CDP 10J-03/04/2021	7,23	BIAT	15	7 487 974,152	7 497 590,968	2,32
CDP 10J-04/04/2021	7,23	BIAT	8	3 993 586,214	3 998 073,160	1,24
CDP 10J-05/04/2021	7,23	BIAT	18	8 985 568,982	8 994 220,643	2,78
CDP 10J-06/04/2021	7,23	BIAT	2	998 396,554	999 197,473	0,31
CDP 10J-07/04/2021	7,23	BIAT	4	1 996 793,107	1 998 074,321	0,62
CDP 10J-08/04/2021	7,23	BIAT	20	9 983 965,536	9 988 769,122	3,09
CDP 10J-09/04/2021	7,23	BIAT	7	3 494 387,937	3 495 508,549	1,08
CDP 10J-10/04/2021	7,23	BIAT	15	7 487 974,152	7 489 174,567	2,32
CDP ATTIJ BANK 90J-13/04/2021	7,12	ATTIJARI BANK	13	6 409 058,754	6 487 687,888	2,01

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>				<b>48 189 000,000</b>	<b>48 442 801,395</b>	<b>14,97</b>
DAT 91J-03/05/2021	7,15	BIAT	1	7 000 000,000	7 064 722,192	2,18
DAT 91J-10/05/2021	7,15	BIAT	1	1 000 000,000	1 008 149,041	0,31
DAT 91J-12/05/2021	7,15	BIAT	1	1 600 000,000	1 612 536,986	0,50
DAT 91J-13/05/2021	7,15	BIAT	1	3 000 000,000	3 023 036,712	0,93
DAT 91J-14/05/2021	7,15	BIAT	1	2 800 000,000	2 821 062,137	0,87
DAT 91J-17/05/2021	7,15	BIAT	1	1 800 000,000	1 812 693,698	0,56
DAT 91J-18/05/2021	7,15	BIAT	1	800 000,000	805 516,274	0,25
DAT 91J-30/06/2021	7,23	BIAT	1	7 751 000,000	7 752 228,268	2,40
DAT 92J-04/05/2021	7,15	BIAT	1	6 500 000,000	6 560 099,178	2,03
DAT 92J-10/06/2021	7,23	BIAT	1	1 334 000,000	1 338 650,653	0,41
DAT 92J-11/06/2021	7,23	BIAT	1	2 358 000,000	2 365 846,907	0,73
DAT 92J-12/06/2021	7,23	BIAT	1	2 993 000,000	3 002 485,760	0,93
DAT 92J-15/06/2021	7,23	BIAT	1	1 500 000,000	1 504 040,877	0,46
DAT 92J-18/06/2021	7,23	BIAT	1	1 157 000,000	1 159 566,828	0,36
DAT 92J-23/06/2021	7,23	BIAT	1	1 689 000,000	1 691 408,838	0,52
DAT 92J-30/06/2021	7,23	BIAT	1	707 000,000	707 224,070	0,22
DAT 94J-07/06/2021	7,23	BIAT	1	2 200 000,000	2 209 412,866	0,68
DAT 94J-21/06/2021	7,23	BIAT	1	2 000 000,000	2 004 120,110	0,62

**AC2-A-4 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>13 099 783,070</b>	<b>13 191 448,154</b>	<b>4,08</b>
Prise en pension 4923 BTA 6% Octobre 2023 90J- 15/04/2021	7,12	BT	15/01/2021	4 999 879,726	5 075 033,474	1,57
Prise en pension 3109 BTA 6% Janvier 2024 30J- 29/04/2021	7,23	AMEN BANK	30/03/2021	2 999 431,174	3 000 635,946	0,93
Prise en pension 3116 BTA 6% Janvier 2024 60J- 21/05/2021	7,23	AMEN BANK	22/03/2021	2 999 593,923	3 005 618,107	0,93
Prise en pension 2035 BTA 5,6% Aout 2022 61J-10/05/2021	7,23	AMEN BANK	10/03/2021	2 100 878,247	2 110 160,627	0,65

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **856,497** Dinars représentant les avoirs en banque

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **2 456 010,398** Dinars du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **1 557 488,721** Dinars du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à CT	420 674,858	119 109,871	971 802,014
Revenus des Certificats de Dépôt	1 388 735,769	813 793,315	3 815 485,171
Revenus des autres placements (DAT)	396 592,161	624 545,535	1 838 287,893
Revenus de prises en pension livrée	250 007,610	0,000	17 032,340
<b>Total</b>	<b>2 456 010,398</b>	<b>1 557 448,721</b>	<b>6 642 607,418</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **228 573,668** Dinars contre **185 991,554** Dinars au 31/03/2020 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
PA 1	Opérateurs créditeurs	138 150,349	102 947,303	129 652,173
PA 2	Autres créditeurs divers	90 423,319	83 044,251	85 480,619
<b>Total</b>		<b>228 573,668</b>	<b>185 991,554</b>	<b>215 132,792</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2021 à **138 150,349** Dinars contre **102 947,303** Dinars au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
Gestionnaire	55 260,140	41 178,920	51 860,868
Dépositaire	27 630,070	20 589,463	25 930,437
Distributeurs	55 260,139	41 178,920	51 860,868
<b>Total</b>	<b>138 150,349</b>	<b>102 947,303</b>	<b>129 652,173</b>

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/03/2021 à **90 423,319 Dinars** contre **83 044,251 Dinars** au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Etat, impôts et taxes	16 141,269	17 496,229	20 515,494
Redevance CMF	27 629,749	20 589,256	25 930,153
Rémunération CAC	32 650,113	32 442,365	25 960,323
Jetons de présence	7 478,706	7 491,211	5 999,286
Provision pour charges diverses	6 523,482	5 025,190	7 075,363
<b>Total</b>	<b>90 423,319</b>	<b>83 044,251</b>	<b>85 480,619</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **395 732,160 Dinars** contre **299 771,508 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Rémunération du gestionnaire	158 292,863	119 908,602	536 985,066
Rémunération du dépositaire	79 146,434	59 954,304	268 492,543
Rémunération des distributeurs	158 292,863	119 908,602	536 985,066
<b>Total</b>	<b>395 732,160</b>	<b>299 771,508</b>	<b>1 342 462,675</b>

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **99 675,284 Dinars** contre **78 804,625 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Redevance CMF	79 145,520	59 953,722	268 489,790
Impôts et Taxes	10 552,004	9 055,866	39 579,602
Rémunération CAC	6 689,790	7 088,095	24 747,804
Jetons de Présence	1 479,420	1 491,763	5 999,838
Publicité et Publication	1 499,580	905,779	4 727,471
Diverses charges d'exploitation	308,970	309,400	1 251,231
<b>Total</b>	<b>99 675,284</b>	<b>78 804,625</b>	<b>344 795,736</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2021 se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

Montant	:	219 723 700,000
Nombre de titres	:	2 197 237
Nombre d'actionnaires	:	4 760

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

Montant	:	63 391 200,000
Nombre de titres émis	:	633 912

**Rachats effectués (en nominal)**

Montant	:	47 690 600,000
Nombre de titres rachetés	:	476 906

**Capital au 31.03.2021** : 303 941 683,400

Montant en nominal	:	235 424 300,000
Sommes non Capitalisables <b>(1)</b>	:	<b>471 904,129</b>
Sommes capitalisées <b>(2)</b>	:	<b>68 045 479,271</b>
Nombres de titres	:	2 354 243
Nombre d'actionnaires	:	4 844

**(1)** : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2021 à **471 904,129 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>153 524,241</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>307 074,762</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	26 856,997
+/- values réalisées sur cession de titres	280 217,765
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>11 305,126</b>
Aux émissions	72 799,347
Aux rachats	-61 494,222
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>471 904,129</b>

**(2)** Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2021 à **68 045 479,271 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>63 679 570,093</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>4 365 909,178</b>
Aux émissions	17 627 365,921
Aux rachats	-13 261 456,743
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>68 045 479,271</b>

## **CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 31/03/2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	3 757 062,981
Régularisation du résultat capitalisable de la période	3 824,841
Résultat capitalisable de l'exercice clos	14 568 836,193
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	1 225 417,236
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>19 555 141,251</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS :**

### **5-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Revenus des placements	1,806	1,942
Charges de gestion des placements	-0,168	-0,161
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1,638</b>	<b>1,781</b>
Autres charges d'exploitation	-0,042	-0,042
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,596</b>	<b>1,739</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,002	0,007
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>1,597</b>	<b>1,746</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,002	-0,007
Variation des +/- values potentielles/titres	0,011	-0,009
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,119	0,107
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1,726</b>	<b>1,837</b>

### **5-2 Ratio de gestion des placements**

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,123%	0,124%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,031%	0,033%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,171%	1,345%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>320 978 155,175</b>	<b>241 131 876,670</b>

### **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

#### ***5-3-1 Rémunération du gestionnaire***

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

### **5-3-2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

### **5-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

### **5-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

### **5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

# **SICAV PROSPERITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**

**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « **SICAV PROSPERITY** » pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total actif de 5.479.479 DT, un actif net de 5.449.353 DT et une valeur liquidative de 133.729 DT.

### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV PROSPERITY, comprenant le bilan au 31 Mars 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « SICAV PROSPERITY » arrêtés au 31 Mars 2021, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphe d'observation :**

- Nous attirons également l'attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV PROSPERITY » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 30 avril 2021

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

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>3 754 188,029</b>	<b>3 972 622,794</b>	<b>3 790 114,865</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		1 305 173,831	1 145 600,844	1 161 883,217
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		2 182 202,818	2 509 929,546	2 539 101,057
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		266 811,380	317 092,404	89 130,591
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>1 725 259,894</b>	<b>2 090 760,893</b>	<b>2 142 128,934</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	1 725 224,244	2 090 713,847	2 142 117,802
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	35,650	47,046	11,132
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>30,827</b>	<b>0,000</b>	<b>2 166,989</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>5 479 478,750</b>	<b>6 063 383,687</b>	<b>5 934 410,788</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>7 342,196</b>	<b>8 139,503</b>	<b>7 711,622</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>22 783,630</b>	<b>31 752,288</b>	<b>32 956,430</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>30 125,826</b>	<b>39 891,791</b>	<b>40 668,052</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>5 449 352,924</b>	<b>6 023 491,896</b>	<b>5 893 742,736</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>5 286 911,336</b>	<b>5 801 260,557</b>	<b>5 732 449,842</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>162 441,588</b>	<b>222 231,339</b>	<b>161 292,894</b>
<b>CP2-B</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		31 354,959	33 455,030	170 330,821
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-1 762,127	-1 266,790	-9 037,927
<b>CP2-D</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		161 292,894	201 188,244	0,000
<b>CP2-E</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		-28 444,138	-11 145,145	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>5 449 352,924</b>	<b>6 023 491,896</b>	<b>5 893 742,736</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>5 479 478,750</b>	<b>6 063 383,687</b>	<b>5 934 410,788</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-03-2021**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2021	01/01/2020	01/01/2020
			au	au	au
			31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>27 013,715</b>	<b>34 129,431</b>	<b>158 145,961</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		0,000	0,000	29 890,850
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		27 013,715	34 129,431	128 255,111
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>32 051,711</b>	<b>31 612,185</b>	<b>133 488,624</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		27 250,281	11 847,539	85 968,996
<b>PR2-B</b>	<b>REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT</b>		<b>1 603,446</b>	<b>12 858,916</b>	<b>40 574,182</b>
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		3 197,984	6 905,730	6 945,446
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>59 065,426</b>	<b>65 741,616</b>	<b>291 634,585</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-21 795,022</b>	<b>-24 449,867</b>	<b>-94 331,142</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>37 270,404</b>	<b>41 291,749</b>	<b>197 303,443</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-5 915,445</b>	<b>-7 836,719</b>	<b>-26 972,622</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>31 354,959</b>	<b>33 455,030</b>	<b>170 330,821</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-1 762,127</b>	<b>-1 266,790</b>	<b>-9 037,927</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>29 592,832</b>	<b>32 188,240</b>	<b>161 292,894</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		1 762,127	1 266,790	9 037,927
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		8 313,998	-193 909,924	-87 767,611
PR4-C	+/- VAL.REAL. /CESSION DE TITRES		11 237,042	28 444,256	57 761,592
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-421,497	-969,144	-2 718,640
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>50 484,502</b>	<b>-132 943,782</b>	<b>137 606,162</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-03-2021**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du
	01/01/2021	01/01/2020	01/01/2020
	au	au	au
	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>50 484,502</b>	<b>-132 979,782</b>	<b>137 606,162</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	31 354,959	33 455,030	170 330,821
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	8 313,998	-193 909,924	-87 767,611
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	11 237,042	28 444,256	57 761,592
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-421,497	-969,144	-2 718,640
<b>AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-494 874,314</b>	<b>-354 940,560</b>	<b>-755 275,664</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>397 057,615</b>	<b>0,000</b>	<b>498 130,068</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	298 700,000	0,000	392 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	44 885,743	0,000	47 585,251
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	51 809,716	0,000	53 832,879
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)	1 662,156	0,000	4 311,938
<b>RACHATS</b>	<b>-891 931,929</b>	<b>-354 940,560</b>	<b>-1 253 405,732</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-671 800,000	-278 800,000	-977 200,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-100 183,483	-36 625,537	-128 794,987
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-116 524,163	-38 248,233	-134 060,880
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (R)	-3 424,283	-1 266,790	-13 349,865
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-444 389,812</b>	<b>-487 920,342</b>	<b>-617 669,502</b>
<b>AN3 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	5 893 742,736	6 511 412,238	6 511 412,238
AN4-B FIN DE PERIODE	5 449 352,924	6 023 491,896	5 893 742,736
<b>AN4 NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	44 480	50 328	50 328
AN5-B FIN DE PERIODE	40 749	47 540	44 480
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE PERIODE	132,503	129,379	129,379
B- FIN DE PERIODE	133,729	126,703	132,503
<b>AN5 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,76%</b>	<b>-8,32%</b>	<b>2,41%</b>

---

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 31/03/2021**

---

**INFORMATIONS GÉNÉRALES :**

La SICAV PROSPERITY est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 25 Janvier 1994.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable SICAV PROSPERITY bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021.

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) au terme de la convention de gestion signée entre les deux ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

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

**2.2 Evaluation des placements en Actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 31/03/2021.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

### **2-3 Evaluation des autres placements :**

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.

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir du 29/01/2018, 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 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 ».

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

### **2-4 Cession des placements :**

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

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

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

#### AC 1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation des Titres	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'actif net
<b>AC1- A. Actions et droits rattachés</b>		<b>1 359 289,877</b>	<b>1 305 173,831</b>	<b>23,95%</b>
ARTES	3 350	13 729,400	13 567,500	0,25%
ASSAD	3 350	20 400,329	13 718,250	0,25%
ATTIJARI BANK	2 360	81 044,965	76 473,440	1,40%
BT	4 300	30 087,767	29 450,700	0,54%
DELICE HOLDING	5 000	83 313,134	72 560,000	1,33%
EURO-CYCLES	1 750	31 914,319	50 611,750	0,93%
I.C. F	421	46 604,650	29 939,836	0,55%
LANDOR	2 100	13 869,560	17 621,100	0,32%
MAGASIN GENERAL	620	20 623,864	10 918,200	0,20%
MONOPRIX	2 500	25 235,018	14 445,000	0,27%
ONE TECH HOLDING	8 700	115 508,180	103 103,700	1,89%
PGH	7 338	78 792,617	89 156,700	1,64%
S.A.H TUNISIE	9 700	108 661,827	125 217,300	2,30%
SOCIETE MEUBLE INTERIEUR	5 500	17 307,937	14 608,000	0,27%
SFBT	6 270	94 095,235	128 773,260	2,36%
SOMOCER	15 400	15 040,547	16 755,200	0,31%
SOTIPAPIER	22 600	141 784,433	81 676,400	1,50%
SOTRAPIL	2 500	33 996,200	29 750,000	0,55%
SOTUV NG 2020	1 631	7 495,830	10 536,260	0,19%
SOTUVER	7 450	34 246,506	49 885,200	0,92%
STAR	1 000	110 000,000	114 544,000	2,10%
TELNET HOLDING	3 005	25 016,712	25 773,885	0,47%
TPR	18 900	72 856,428	74 655,000	1,37%
UIB	3 470	81 419,300	59 284,950	1,09%
UNIMED	6 200	56 245,119	52 148,200	0,96%
<b>AC1- B, Emprunts d'Etat</b>		<b>2 056 401,700</b>	<b>2 182 202,818</b>	<b>40,05%</b>
<b>BTA</b>		<b>2 056 401,700</b>	<b>2 129 990,093</b>	<b>39,09%</b>
BTA 6% JUIN 2021	419	407 060,000	423 039,397	7,76%
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	200	191 300,000	197 019,671	3,62%
BTA 6% AVRIL 2023	28	27 025,600	28 325,414	0,52%
BTA 6% AVRIL 2024	256	246 144,000	258 129,008	4,74%
BTA 6,3% MARS 2026	567	521 330,000	522 974,145	9,60%
BTA 6.7% AVRIL 2028	713	663 542,100	700 502,458	12,85%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			<b>52 212,725</b>	<b>0,96%</b>
<b>AC1- C. Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>266 621,064</b>	<b>266 811,380</b>	<b>4,90%</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	1 942	266 621,064	266 811,380	4,90%
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>3 682 312,641</b>	<b>3 754 188,029</b>	<b>68,89%</b>

Les BTA en portefeuille, au 31/03/2021, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 31/03/2021, à **52 212,725** dinars constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

Cette méthode d'étalement linéaire des décotes et surcotes constatées sur les BTA est appliquée par la « SICAV PROSPERITY » à partir du 29/01/2018 sur le portefeuille BTA en détention à cette même date.

### **PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **27 013,715 Dinars** du 01/01/2021 au 31/03/2021, contre **34 129,431 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Revenus des actions	0,000	0,000	29 890,850
Revenus des Emprunts d'Etat	27 013,715	34 129,431	128 255,111
<b>Total</b>	<b>27 013,715</b>	<b>34 129,431</b>	<b>158 145,961</b>

### **AC 2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

#### **AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **1 725 224,244 Dinars**, contre **2 090 713,847 Dinars** au 31/03/2020 et il est détaillé comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Bons du Trésor à Court Terme	1 280 026,260	900 026,907	2 142 117,802
Certificats de Dépôt	0,000	987 112,584	0,000
Autres placements (Dépôt à terme)	445 197,984	203 574,356	0,000
<b>Total</b>	<b>1 725 224,244</b>	<b>2 090 713,847</b>	<b>2 142 117,802</b>

#### **AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Taux</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2021</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
BTCT 52S-20/07/2021	600	7,13	560 481,682	581 861,970	10,68%
BTCT 52S-22/06/2021	35	7,13	32 646,445	34 081,820	0,63%
BTCT 52S-22/06/2021	10	6,33	9 854,450	9 857,183	0,18%
BTCT 52S-25/05/2021	254	6,85	242 730,559	249 679,466	4,58%
BTCT 52S-25/05/2021	88	6,28	87 148,654	87 172,751	1,60%
BTCT 52S-27/04/2021	323	7,18	301 530,524	317 373,070	5,82%
<b>Total</b>			<b>1 234 392,314</b>	<b>1 280 026,260</b>	<b>23,49%</b>

#### **AC2-A-3 Dépôts à Terme :**

<b>Désignation</b>	<b>TAUX</b>	<b>Banque</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2021</b>	<b>% de l'Actif</b>
DAT 90J-13/04/2021	7,12	BIAT	1	220 000,000	222 677,900	4,09%
DAT 92J-08/06/2021	7,23	BIAT	1	129 000,000	129 490,610	2,38%
DAT 92J-30/06/2021	7,23	BIAT	1	93 000,000	93 029,474	1,71%
<b>Total</b>				<b>442 000,000</b>	<b>445 197,984</b>	<b>8,17%</b>

#### **C2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **35,650 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **32 051,711 Dinars**, contre **31 612,185 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à CT	27 250,281	11 847,539	85 968,996
Revenus des Certificats de Dépôt	1 603,446	12 858,916	40 574,182
Revenus des autres placements (DAT)	3 197,984	6 905,730	6 945,446
<b>Total</b>	<b>32 051,711</b>	<b>31 612,185</b>	<b>133 488,624</b>

**AC3 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

Créances d'exploitation	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
Etat RS sur achat de Bons du Trésor Assimilables	30,827	0,000	0,000
Sommes à l'encaissement/Vente des titres	0,000	0,000	2 166,989
<b>Total</b>	<b>30,827</b>	<b>0,000</b>	<b>2 166,989</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021, à **30 125,826 Dinars**, contre **39 891,791 Dinars** au 31/03/2020 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
PA1	Opérateurs créditeurs	7 342,196	8 139,503	7 711,622
PA2	Autres créditeurs divers	22 783,630	31 752,288	32 956,430
	<b>Total</b>	<b>30 125,826</b>	<b>39 891,791</b>	<b>40 668,052</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2021 à **7 342,196 Dinars** contre **8 139,503 Dinars** au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
Gestionnaire	6 777,414	7 513,385	7 118,417
Dépositaire	564,782	626,118	593,205
<b>Total</b>	<b>7 342,196</b>	<b>8 139,503</b>	<b>7 711,622</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2021, à **22 783,630 Dinars** contre **31 752,288 Dinars** au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Etat, impôts et taxes	718,630	1 232,167	1 163,677
Redevance CMF	474,592	526,130	498,470
Provision pour charges diverses	6 197,827	4 203,821	6 925,568
Rémunération CAC	7 812,928	9 117,529	6 566,068
Jetons de présence	7 478,708	7 491,212	5 999,287
Dividendes à payer des exercices antérieurs	100,945	100,945	100,945
Sommes à régler/Achat d'actions en Bourse	0,000	9 080,484	11 702,415
<b>Total</b>	<b>22 783,630</b>	<b>31 752,288</b>	<b>32 956,430</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **21 795,022 Dinars**, contre **24 449,867 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Rémunération du gestionnaire	20 118,484	22 569,102	87 074,877
Rémunération du dépositaire	1 676,538	1 880,765	7 256,265
<b>Total</b>	<b>21 795,022</b>	<b>24 449,867</b>	<b>94 331,142</b>

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **5 915,445 Dinars** contre **7 836,719 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Redevance CMF	1 408,810	1 580,411	6 097,452
Impôts et Taxes	147,664	164,355	799,867
Rémunération CAC	1 246,860	2 091,390	6 131,568
Jetons de présence	1 479,421	1 491,763	5 999,838
Contribution sociale de solidarité	200,000	200,000	200,000
Publicité et Publications	1 384,380	2 260,188	6 738,423
Diverses charges d'exploitation	48,310	48,612	1 005,474
<b>Total</b>	<b>5 915,445</b>	<b>7 836,719</b>	<b>26 972,622</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2021 se détaillent comme suit :

**Capital au 01/01/2021 (en nominal)**

· Montant	4 448 000,000
· Nombre de titres	44 480
· Nombre d'actionnaires	99

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

· Montant	298 700,000
· Nombre de titres émis	2 987

**Rachats effectués (en nominal)**

· Montant	671 800,000
· Nombre de titres rachetés	6 718

**Capital au 31/03/2021**

5 286 911,336

· Montant en nominal	4 074 900,000
· Sommes non Capitalisables (1)	638 065,946
· Sommes capitalisées (2)	573 945,390
· Nombres de titres	40 749
· Nombre d'actionnaires	37

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent à **638 065,946 Dinars** au 31/03/2021 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2021
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>674 234,143</b>
<b>1- <u>Résultat non capitalisable de la période</u></b>	<b>19 129,543</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	8 313,998
- +/- values réalisées sur cession de titres.	11 237,042
- Frais de négociation de titres	-421,497
<b>2- <u>Régularisation des sommes non capitalisables</u></b>	<b>-55 297,740</b>
- Aux émissions	44 885,743
- Aux rachats	-100 183,483
<b>Total somme non capitalisables</b>	<b>638 065,946</b>

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2021 à **573 945,390 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2021
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>610 215,699</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-36 270,309</b>
- Aux émissions	29 037,634
- Aux rachats	-65 307,943
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>573 945,390</b>

## **CP 2 Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31/03/2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	31 354,959
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-1 762,127
Résultat capitalisable de l'exercice clos	161 292,894
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	-28 444,138
<b>Sommes Capitalisables</b>	<b>162 441,588</b>

## **4. AUTRES INFORMATIONS :**

### **4-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Revenus des placements	1,449	1,383
Charges de gestion des placements	-0,535	-0,514
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>0,915</b>	<b>0,869</b>
Autres charges d'exploitation	-0,145	-0,165
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,769</b>	<b>0,704</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,043	-0,027
<b>Sommes capitalisable de la période</b>	<b>0,726</b>	<b>0,677</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,043	0,027
Variation des +/- values potentielles/titres	0,204	-4,079
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,276	0,598
Frais de négociation de titres	-0,010	-0,020
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1,239</b>	<b>-2,797</b>

### **4-2 Ratio de gestion des placements :**

<b>Rubrique</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,381%	0,385%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,104%	0,123%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen	0,549%	0,526%
<b>Actif net moyen</b>	<b>5 713 038,227</b>	<b>6 356 321,588</b>

### **4-3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs**

#### **4-3-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003. Celle-ci est notamment chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

Conformément à la décision du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY réuni en date du 5 Avril 2016 la commission de gestion payée par SICAV PROSPERITY en faveur de la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) a été portée de **0,30% TTC** à **1,20% HT** de l'actif net l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ce nouveau taux est entré en vigueur à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.

#### **4-3-2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

Conformément à la décision du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY réuni en date du 5 Avril 2016 la commission de dépôt payée par SICAV PROSPERITY en faveur de la BIAT a été portée de **0,10% TTC** à **0,10% HT** de l'actif net l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ce nouveau taux est entré en vigueur à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.

#### **4-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV PROSPERITY.

La commission de distribution payée par SICAV PROSPERITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions est prise en charge par le gestionnaire TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.

#### **4-4 Mode d'affectation des résultats**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce depuis l'exercice 2016 suite au changement du type de la SICAV PROSPERITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation par une décision de l'AGE du 20 JUIN 2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

#### **4-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicités de promotion et d'autres frais**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF à la BVMT à Tunisie Clearing ou définis par une loi un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce à compter du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.