



# Bulletin Officiel

N°6298 Lundi 22 Février 2021

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

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

TRAITEMENT COMPTABLE DES MODIFICATIONS DES FINANCEMENTS ACCORDES SUITE A LA PANDEMIE DE COVID 19 2

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

ARAB INTERNATIONAL LEASE 3

### PROJET DE RESOLUTIONS AGO

ARAB INTERNATIONAL LEASE 4-6

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

ARAB INTERNATIONAL LEASE 7

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

TUNISIE LEASING ET FACTORING TLF 2021-1 8-13

## 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 06/01/2021*)

## ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2020

- AMEN ALLIANCE SICAV
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV BH OBLIGATAIRE

**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**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**ARAB INTERNATIONAL LEASE**  
Siège Social : 11,rue Hédi Noura 1001 Tunis

Les actionnaires de l'Arab International Lease sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 mars 2021 à 09 heures du matin au siège social de l'Arab International Lease : 11 rue Hédi Noura 1001, Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité et des états financiers relatifs à l'exercice 2020 ;
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2020 ;
- Approbation des états financiers et du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité relatifs à l'exercice 2020 ;
- Approbation des conventions visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes;
- Quitus aux administrateurs ;
- Nomination d'administrateurs ;
- Nomination des commissaires aux comptes ;
- Fixation des jetons de présence ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2020 ;
- Autorisation d'émission d'un emprunt obligataire ;
- Délégation de pouvoir pour accomplissement des formalités légales de publicité.

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**ARAB INTERNATIONAL LEASE**

Siège social : 11, rue Hédi Noura Immeuble BTK 1001 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 15 mars 2021.

**Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité et des rapports du Commissaire aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration sur l'activité ainsi que les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....

**Deuxième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif aux opérations régies par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et de l'article 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, prend acte dudit rapport et approuve dans leur intégralité et sans réserve les opérations relatives aux conventions règlementées qui y sont mentionnées.

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....

**Troisième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2020.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à .....

**Quatrième Résolution**

L'Assemblée Générale ordinaire décide de reclasser les réserves suivantes dans les résultats reportés «Bénéfice disponible»

- Reprise de la Réserve spéciale de réinvestissement d'un montant de 346 000 dinars, effectuée sur le Fonds géré « 2 » de l'AIL qui a été confié à la Société Univers Invest SICAR en juin 2014. Le montant de cette réserve de réinvestissement provient de :
  - 146 000 dinars représentant le montant de cession en principal du Projet SOMIPEM, suite au dégrèvement fiscal lié à l'investissement dans les zones de développement régional.
  - 200 000 dinars au titre du remboursement par la Société Univers Invest SICAR du solde du fonds après l'expiration du délai règlementaire de 5 ans
- Réintégration de la réserve spéciale de 300 000 DT, constituée par l'AIL depuis l'année 2007, en couverture de « Risques Généraux bancaires »,

**Cinquième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration pour affecter les résultats de l'exercice clos le 31/12/2020 comme suit (en dinars) :

<b>Rubrique</b>	<b>Montant en TND</b>
Résultat bénéficiaire 2020	2 038 875
Report à nouveau sur les exercices antérieurs	-1 058 516
<b>Sous total (1)</b>	<b>980 359</b>
Déduction de la Réserve légale (5% de résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs)	-49 018
<b>Sous total (2)</b>	<b>931 341</b>
Libération partielle Fonds géré -2- relative à la réserve spéciale de réinvestissement (3)	146 000
Libération partielle Fonds géré -2- (Partie libre 20%) (4)	200 000
Réserve facultative constituée par l'AIL depuis 2007 (5)	300 000
<b>Bénéfice disponible 6= (2+3+4+5)</b>	<b>1 577 341</b>
Dotation fonds social	-150 000
Réserve spéciale de réinvestissement	-500 000
<b>Bénéfice disponible (7)</b>	<b>927 341</b>
Dividendes à raison de 0,200 DT par action	-500 000
<b>Report à nouveau</b>	<b>427 341</b>

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à .....

**Sixième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire désigne :

-  
-  
-  
-  
-

Comme administrateurs de la société pour une période de 3 ans prenant fin avec la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes l'exercice 2023

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à .....

**Septième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire désigne les cabinets :

-  
-

Comme commissaires aux comptes de la société une période de 3 ans prenant fin avec la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes l'exercice 2023

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à .....

**Huitième Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'accorder aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présences au titre de l'exercice 2020 pour un montant global de 76 250 mille dinars brut, répartis comme suit :

Président du Conseil :	25 000 dinars
La Banque Tuniso-Koweïtienne :	6 250 dinars
La Société Tunisienne de Banque :	6 250 dinars
Trois administrateurs à titre personnel	6 250 dinars chacun, soit 18 750 dinars

Président Comité des risques :	10 000 dinars
Président du comité d'audit	10 000 dinars

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à .....

**Neuvième Résolution :**

Pour le financement de l'activité de la société, l'Assemblée Générale Ordinaire, autorise l'émission d'un emprunt obligataire en une ou plusieurs tranches d'un montant maximum de 60 Millions de dinars à compter de la date de présente réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire et ce jusqu'au 31 décembre 2022.

L'Assemblée Générale Ordinaire donne pouvoir au Conseil d'Administration pour déterminer les conditions d'émission de l'emprunt obligataire, fixer son montant et son calendrier et effectuer toutes les formalités nécessaires à son émission.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à .....

**Dixième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la société, ou à son mandataire, à l'effet d'accomplir toute formalité légale de publicité.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée .....

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**ARAB INTERNATIONAL LEASE**  
Siège Social : 11,rue Hédi Nourra 1001 Tunis

Les actionnaires de l'Arab International Lease sont invités à se réunir en Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le 15 mars 2021 à 10 heures 30 minutes du matin au siège social de l'Arab International lease 11 rue Hédi Nourra 1001, Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Modification des articles 31 et 38 des statuts concernant la forme de convocation de respectivement l'Assemblée Générale Ordinaire et l'Assemblée Générale Extraordinaire.

---

2021- AS -0132

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2021 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/04/2021. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**Emprunt Obligatoire  
«TLF 2021-1»**

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

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING ET FACTORING réunie le **26/06/2020** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le **14/12/2020** a décidé d'émettre un emprunt obligataire « TLF 2021-1 » d'un montant de 25 millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant des durées entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+2,00% brut l'an au minimum et TMM+3,00% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 8,50% brut l'an au minimum et 11,50% brut l'an au maximum pour le taux fixe.

Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les taux et les durées à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit : 9,70% brut l'an et/ou TMM+2,75% sur 5 ans.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION**

**Montant**

L'emprunt obligataire « TLF 2021-1 » est d'un montant de 25 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 Millions de dinars, divisé en 250 000 obligations, susceptibles d'être portées à 400 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « TLF 2021-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

## **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions au présent emprunt obligataire seront ouvertes le **02/03/2021** et clôturées sans préavis au plus tard le **15/04/2021**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 400 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 25 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15/04/2021**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 25 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15/04/2021**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **30/04/2021** 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 société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

## **Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public**

Les souscriptions au présent emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **02/03/2021** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

## **But de l'émission**

TUNISIE LEASING ET FACTORING, de par son statut d'établissement financier, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

À ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

TUNISIE LEASING ET FACTORING a prévu pour l'année 2021 des mises en force qui s'élèvent à 330 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 40 millions de dinars par des emprunts obligataires, 91,5 millions de dinars par des crédits bancaires et des crédits extérieurs.

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « TLF 2021-1 »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaire.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur au présent emprunt obligataire recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par TUNISIE LEASING ET FACTORING.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les obligations sont soumises aux dispositions du code des sociétés commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous titre 5 – Chapitre 3 : des obligations.

## **Prix de souscription et d'émission:**

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt obligataire portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15/04/2021**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **15/04/2021** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêt :**

Les obligations «**TLF 2021-1**» seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur fixés comme suit :

✓ Taux variable sur 5 ans : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+2,75%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de **275** points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'avril de l'année N-1 au mois de mars de l'année N.

✓ Taux fixe sur 5 ans : Taux annuel brut de **9,70%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **15/04/2026**.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paie ment :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **15 avril** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **15/04/2022**.

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

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

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

C'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 l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **9,70%** l'an.

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

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de janvier 2021 à titre indicatif, qui est égale à 6,722% 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 9,472%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,75%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- **Durée totale:**

Les obligations de l'emprunt obligataire «TLF 2021-1» sont émises sur une durée de **5 ans**.

- **Durée de vie moyenne:**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de **3 ans**.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,669 années**.

**Garantie :**

Le présent emprunt ne fait aucune mention de garantie.

**Notation de la société :**

En date du **25 août 2020**, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing et Factoring de **BBB (tun)** avec perspective **stable** et sa note à court terme de **F3 (tun)**.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note **BBB (tun)** à l'emprunt obligataire « TLF 2021-1 » en date du **12/02/2021**.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire « TLF 2021-1 » est émis par Appel Public à l'Épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

## **Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

### **Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS tel que modifié par l'article 13 de la loi de finance 2017, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de cinq mille dinars (5 000 dinars) sans que ce montant n'excède trois mille dinars (3 000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne auprès des banques et auprès de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie.

### **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue de registre des obligations de l'emprunt « **TLF 2021-1** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE CLEARING. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi et la quantité y afférente.

### **Marché des titres**

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « **TLF 2021-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage, dès la clôture de l'emprunt « **TLF 2021-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunaux compétents en cas de litige :**

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

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

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 l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à l'entreprise un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération « TLF 2021-1 » visée par le CMF en date du 15/02/2021 sous le numéro 21-1051, du document de référence «TLF 2020» enregistré par le CMF en date du 19/10/2020 sous le N° 20-005. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2021 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/04/2021.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING ET FACTORING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène, TUNISIE VALEURS intermédiaire en bourse, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn).

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2021 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 avril 2021.

2021- AS -0128

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE 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](http://www.cmf.tn)  
email : [cmf@cmf.tn](mailto: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	200,294	200,367		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	135,663	136,603	136,656		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	113,878	114,535	114,575		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	121,243	122,184	122,237		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	118,816	119,667	119,714		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	116,618	117,726	117,788		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	114,359	115,050	115,093		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	46,744	46,941	46,952		
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	33,122	33,351	33,364		
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	112,226	113,020	113,061		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
11	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	17,534	17,646	17,652		
12	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	126,004	126,620	126,656		
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,178	1,181	1,181		
14	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	118,928	119,851	119,900		
15	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11,622	11,685	11,689		
16	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	166,484	167,728	167,799		
17	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11,578	11,648	11,653		
18	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE *	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,477	95,317	95,360		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
19	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,846	1,859	1,862		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
20	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	63,361	63,716	63,735		
21	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	132,558	132,290	132,291		
22	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	105,737	103,367	103,322		
23	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	105,648	106,369	106,411		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
24	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	135,529	134,236	134,338		
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	519,152	515,512	515,875		
26	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,683	134,235	134,410		
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 MAXULA STABILITY ***	MAXULA BOURSE	18/05/09	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
30	FCP INDICE MAXULA ***	MAXULA BOURSE	23/10/09	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
31	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,397	164,984	164,956		
32	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,444	95,590	95,384		
33	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	125,190	124,897	125,037		
34	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	160,682	159,257	159,281		
35	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	143,868	142,357	142,512		
36	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,000	21,531	21,583		
37	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	91,681	91,266	91,681		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
38	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2147,555	2145,843	2151,396		
39	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	125,405	122,709	122,625		
40	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	211,191	208,390	208,819		
41	AIRLINES FCP VALEURS CEA****	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17,599	en dissolution	en dissolution		
42	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,820	2,796	2,798		
43	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,535	2,524	2,527		
44	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	67,913	66,332	66,946		
45	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,226	1,231	1,233		
46	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,276	1,282	1,283		
47	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,203	1,206	1,210		
48	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,178	1,177	1,183		
49	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	112,701	112,008	111,958		
50	AL AMANAH PRUDENCE FCP *****	CGF	25/02/08	133,188	en dissolution	en dissolution		
51	FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1142,671	1132,287	1136,449		
52	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	12,972	12,739	12,763		
53	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	9,852	9,627	9,644		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
54	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	86,094	84,138	84,181		
<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>								
55	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/04/20	5,271	109,386	110,033	110,07
56	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	29/05/20	5,838	100,933	101,516	101,551
57	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	29/05/20	3,949	107,696	108,408	108,449
58	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	18/05/20	5,498	104,918	105,697	105,742
59	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	29/05/20	6,557	107,234	108,195	108,250
60	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	29/05/20	4,926	109,726	110,506	110,550
61	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/20	5,504	106,230	106,973	107,016

62	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	24/04/20	5,033	103,279	103,953	103,992
63	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/20	3,119	102,962	103,387	103,413
64	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	06/04/20	6,190	107,119	107,833	107,875
65	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/20	6,607	109,306	110,096	110,143
66	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/20	4,325	105,929	106,569	106,602
67	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/20	3,894	104,856	105,380	105,414
68	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	12/06/20	5,154	105,040	105,739	105,782
69	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/20	4,602	104,509	105,049	105,082
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/20	5,870	104,296	105,006	105,045
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/20	3,816	106,815	107,371	107,399
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	18/05/20	5,930	104,496	105,233	105,276
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/20	5,451	104,153	104,778	104,826
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/20	4,191	107,259	107,891	107,931
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	11/05/20	4,167	103,224	103,770	103,803
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/20	3,789	108,188	108,881	108,918
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	29/05/20	5,877	105,789	106,693	106,733
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	29/05/20	4,827	107,316	108,073	108,113
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
79	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	29/05/20	8,589	111,811	113,134	113,298
<b>SICAV MIXTES</b>								
80	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/04/20	1,398	63,589	62,210	62,202
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/20	1,432	91,816	89,994	90,115
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	06/04/20	0,761	18,328	18,245	18,250
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	12/06/20	11,049	279,682	278,585	278,961
84	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/20	40,291	2222,734	2205,782	2201,491
85	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	13/05/20	3,091	75,191	72,949	73,307
86	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	12/05/20	2,288	56,836	56,529	56,757
87	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0,761	108,247	106,073	106,070
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	05/05/20	0,323	11,629	11,61	11,615
89	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	05/05/20	0,289	13,786	13,748	13,720
90	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	18/05/20	0,397	15,165	15,270	15,227
91	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	18/05/20	0,469	13,508	13,532	13,510
92	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	29/05/20	6,174	149,845	148,110	147,898
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	28/05/20	0,040	9,234	9,142	9,138
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	28/05/20	5,692	9,059	101,229	101,236
95	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	04/05/20	0,605	77,258	74,399	74,283
96	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	76,966	73,760	73,524
97	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/20	3,901	99,851	100,119	100,207
98	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	08/04/20	1,830	89,949	86,858	86,811
99	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,141	10,044	10,005
100	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	04/02/21	1,451	96,667	95,046	94,569
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	21/04/20	3,510	140,968	137,879	137,820
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
102	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	29/05/20	1,325	98,185	96,976	96,908
103	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	29/05/20	0,695	115,856	116,070	116,721
104	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	116,654	115,554	116,390
105	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	18/05/20	4,092	189,900	190,650	190,236
106	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	18/05/20	3,543	174,320	175,493	175,579
107	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	18/05/20	4,376	166,989	166,557	166,783
108	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	18/05/20	0,213	23,320	22,873	22,799
109	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	140,701	138,324	137,953
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	153,933	156,033	156,913
111	TUNISIAN EQUITY FUND **	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	En liquidation	En liquidation	En liquidation
112	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	29/05/20	202,368	5414,197	5301,065	5329,558
113	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	5461,164	5397,945	5424,052
114	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/20	3,269	85,641	85,342	85,605
115	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	29/05/20	246,769	4570,396	4465,274	4501,427
116	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	28/04/20	0,143	10,224	10,137	10,203
117	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/20	9,216	165,461	165,510	165,623
118	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	20/04/20	293,487	10549,752	10322,661	10357,302
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	29/05/20	4,702	137,347	126,544	127,113

\* Initialement dénommé FCP SMART EQUILIBRE

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

\*\*\* FCP en liquidation anticipée

\*\*\*\* FCP en dissolution anticipée suite au rachat de la totalité des parts

\*\*\*\*\* 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 la radiation du Marché principal de la Cote de la Bourse de la « Société Tunisienne d'Équipement -STEQ- », l'ouverture au public des fonds « FCPR AMENCAPITAL 4 », « FCPR SWING 2 », « FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1 », « FCPR STB Growth Fund », « FCPR MOURAFIK », « FCPR INKADH » et « FONDS DE FONDS ANAVA », la liquidation du fonds d'amorçage « STARTUP FACTORY SEED FUND » et le retrait d'agrément du fonds d'amorçage « CDC AMORÇAGE », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIÉTÉS & ORGANISMES  
FAISANT APPEL PUBLIC A L'ÉPARGNE \***

**I.- SOCIÉTÉS 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

## DERNIERE MISE A JOUR : 06/01/2021

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 Téboulba-	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 "SIMPAN"	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 Balhaouane -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 Dhiaf, 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 Nouira, 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 Suffeïtula, 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 Bouleïla -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

## DERNIERE MISE A JOUR : 06/01/2021

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 Siences 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. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

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

## LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN 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-Boulevard de la Terre-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Boulevard de la Terre-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Boulevard de la Terre-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Boulevard de la Terre-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	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
25	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 06/01/2021

27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -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 INDICE MAXULA (1)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
39	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
40	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	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
42	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
43	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
44	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	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
48	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
49	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
50	FCP MAXULA STABILITY (1)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
52	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
53	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
54	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
55	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
56	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 06/01/2021

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

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

114	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
115	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
116	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
117	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
118	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
119	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 liquidation anticipée  
(2) Initialement dénommé FCP SMART EQUILIBRE  
(3) 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, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	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	5ème 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	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie
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	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 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.

## **AMEN ALLIANCE SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020**

#### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » au 31 Décembre 2020 pour la période se terminant à cette date, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 89 806 001 Dinars, un actif net de 89 581 810 Dinars et un bénéfice de la période de 1 160 569 Dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2020, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de AMEN ALLIANCE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie en vigueur en Tunisie.

### **Observations**

Toutefois, nous vous informons que :

- Les pensions livrées représentent 29,07% de l'actif total au 31 Décembre 2020, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 2 bis du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par la société « AMEN BANK » représentent 22,10% de l'actif total au 31 Décembre 2020, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.
- Les emplois en titres d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 7,19% de l'actif net au 31 Décembre 2020. Cette proportion est en dessus du seuil de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

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

Tunis, le 30 janvier 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Jelil BOURAOUI**

**BILAN**  
**Au 31/12/2020**  
**(Exprimé en dinars)**

		<b>31/12/2020</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>26 517 138</b>
Actions et droits rattachés		-
Obligations de sociétés	<b>3.1</b>	13 725 649
Emprunt d'Etat	<b>3.2</b>	6 347 216
Titres OPCVM	<b>3.3</b>	6 444 273
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>63 228 022</b>
Placements monétaires	<b>3.4</b>	43 027 762
Disponibilités	<b>3.5</b>	20 200 260
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.6</b>	<b>60 841</b>
<b>Autres actifs</b>		-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>89 806 001</b>
<b>PASSIF</b>		
Opérateurs créditeurs	<b>3.7</b>	215 500
Autres Créditeurs divers	<b>3.8</b>	8 691
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>224 191</b>
<b>Capital</b>	<b>3.9</b>	<b>84 159 083</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>3.10</b>	<b>5 422 727</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-
Résultat distribuable de la période		3 137 824
Regul résultat distribuable de la période		2 284 903
<b>ACTIF NET</b>		<b>89 581 810</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>89 806 001</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Allant du 01/10/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en dinars)**

		Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 17/02/2020 au 31/12/2020
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.1</b>	<b>225 548</b>	<b>901 233</b>
Dividendes/ Titres OPCVM		-	362 093
Revenues des obligations de sociétés		115 215	145 395
Revenues des emprunts d'Etat		110 333	393 746
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>1 188 897</b>	<b>2 862 234</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>1 414 445</b>	<b>3 763 467</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<b>-252 720</b>	<b>-558 974</b>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>1 161 725</b>	<b>3 204 493</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-38 392	-66 670
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 123 333</b>	<b>3 137 824</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		249 173	2 284 903
<b>SOMMES DISTRIBUABLE DE LA PERIODE</b>		<b>1 372 506</b>	<b>5 422 727</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-249 173</b>	<b>-2 284 903</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-8 395	5 064
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		45 631	-250 931
Frais de négociation de titre		-	-5
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 160 569</b>	<b>2 891 952</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Allant du 01/10/2020 au 31/12/2021**  
**(Exprimé en dinars)**

	Du 01/10/2020 au 31/12/2021	Du 17/02/2020 au 31/12/2020
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 160 569</b>	<b>2 891 952</b>
Résultat d'exploitation	1 123 333	3 137 824
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-8 395	5 064
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	45 631	-250 931
Frais de négociation de titres	-	-5
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>5 924 432</b>	<b>85 689 859</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>91 892 955</b>	<b>211 700 646</b>
- Capital	87 325 000	204 265 200
- Régularisation des sommes non distribuables	-652 784	-1 250 093
- Régularisation des sommes distribuables	5 220 739	8 685 539
<b>Rachat</b>	<b>-85 968 523</b>	<b>-126 010 787</b>
- Capital	-81 605 400	-120 480 400
- Régularisation des sommes non distribuables	608 444	870 248
- Régularisation des sommes distribuables	-4 971 566	-6 400 636
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>7 085 002</b>	<b>88 581 810</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	82 496 809	1 000 000
En fin de période	89 581 810	89 581 810
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>		
En début de période	790 652	10 000
En fin de période	847 848	847 848
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,658</b>	<b>105,658</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,021%</b>	<b>6,490%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

### 1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société AMEN ALLIANCE SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte, de type capitalisation, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 15 janvier 2020 à l'initiative de Amen Bank et a été ouverte au public le 17 février 2020. Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières constitué au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toute autre ressource.

La gestion de la SICAV est assurée par la société AMEN INVEST. AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV. AMEN BANK se charge aussi de la distribution des titres de la SICAV.

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

Toutefois, les revenus provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire, dont le taux de rémunération est supérieure au taux moyen du marché monétaire du mois de janvier diminué d'un point, ont subi durant la période allant du 10 juin au 31 décembre 2020, une retenue à la source libératoire de 35% et ce, en application des dispositions du Décret-loi du Chef du Gouvernement 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 ».

### 2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2020 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Exceptionnellement, le premier exercice de la SICAV s'étend du 17 février 2020 au 31 Décembre 2020.

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

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

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

#### **2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

## **2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 31 Décembre 2020.

## **2.3. Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilés**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

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

#### **2.4. Evaluation des autres placements**

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

#### **2.5. Cession des placements**

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

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

#### **2.6. Traitement des opérations de pension livrée**

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'arrêt, 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'arrêt à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

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

#### **2.7. Capital social**

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

#### **2.8. Le résultat net de la période**

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

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

## 2.9. Sommes distribuables de la période

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

## 3. NOTES SUR LE BILAN

### PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2020 se détaille comme suit :

#### 3.1. Obligations de sociétés

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
AMEN BANK 2010 SUB	17 800	593 274	605 831	0,675
AMEN BANK 2012	11 000	220 000	224 243	0,250
AMEN BANK 2020-03	75 000	7 500 000	7 526 776	8,381
ATL 2020-1A	10 000	1 000 000	1 017 383	1,133
ATL 2020-1AA	15 000	1 500 000	1 526 074	1,699
ATTIJARI LEASING 2020-1	8 000	800 000	806 290	0,898
TLF 2020-SUB	20 000	2 000 000	2 019 052	2,248
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>13 613 274</b>	<b>13 725 649</b>	<b>15,284</b>

#### 3.2. Emprunts d'Etat

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
BTA13042028	4 000	3 750 000	3 911 241	4,355
BTA13042028A	2 500	2 327 500	2 435 975	2,713
<b>Total Emprunts d'Etat (BTA)</b>		<b>6 077 500</b>	<b>6 347 216</b>	<b>7,068</b>

#### 3.3. Titres OPCVM

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
AMEN PREMIERE SICAV	52 823	5 336 332	5 331 584	5,937
AMEN TRESOR SICAV	7 458	801 677	803 197	0,894
SICAV AMEN	6 621	308 900	309 492	0,345
<b>Total titres OPCVM</b>		<b>6 446 909</b>	<b>6 444 273</b>	<b>7,176</b>

PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2020 se détaille comme suit :

**3.4. Placements monétaires**

• **Pensions livrées**

	<u>Banque</u>	<u>Nombre de jour</u>	<u>Taux</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
PL au 04/01/21	BT	35	7,30	999 997	1 006 482	1,121
PL au 04/01/21A	BT	31	7,13	3 000 174	3 016 801	3,360
PL au 11/01/21A	BH BANK	20	6,33	4 000 000	4 007 021	4,462
PL au 22/01/21	BT	30	7,13	2 999 263	3 004 587	3,346
PL au 25/01/21	BT	61	7,30	1 999 163	2 014 090	2,243
PL au 25/01/21A	BT	31	7,13	1 999 907	2 002 666	2,230
PL au 29/01/21	BIAT	30	7,13	4000 208	4 001 784	4,456
PL au 02/02/21	BT	60	7,13	3 000 174	3 016 707	3,360
PL au 10/02/21	BH BANK	90	6,80	3 000 000	3 028 121	3,372
PL au 01/03/21	BT	90	7,13	999 884	1 005 952	1,120
<b>Total pensions livrées</b>				<b>25 998 770</b>	<b>26 104 211</b>	<b>29,067</b>

• **Billets de trésorerie**

	<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de jour</u>	<u>Taux</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
BIT au 26/01/21	ENDA TAMWEEL	180	11,00	2 395 735	2 484 838	2,767
BIT au 03/02/21	ENDA TAMWEEL	180	11,00	958 294	992 014	1,105
BIT au 29/03/21	ENDA TAMWEEL	300	9,80	1 879 199	1 962 983	2,186
<b>Total Billets de trésorerie</b>				<b>5 233 228</b>	<b>5 439 835</b>	<b>6,058</b>

• **Certificat de dépôt**

	<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de jour</u>	<u>Taux</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
CD au 08/01/21	AMEN BANK	10	6,80	8 986 426	8 990 493	10,012
CD au 19/01/21	AMEN BANK	20	6,80	2 492 473	2 493 223	2,777
<b>Total Certificat de dépôt</b>				<b>11 478 899</b>	<b>11 483 716</b>	<b>12,789</b>
<b>Total placements monétaires</b>					<b>43 027 762</b>	<b>47,914</b>

### 3.5. Disponibilités

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2020 se détaille comme suit :

	<b>31/12/2020</b>
PLACEMENT A TERME (i)	5 005 470
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	15 194 790
<b>Total disponibilités</b>	<b>20 200 260</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunérations des placements à terme sont les suivantes :

	<b>Banque</b>	<b>Nombre de jours</b>	<b>Taux</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% Actif</b>
PLACT au 25/03/2021	AMEN BANK	270	7,13	5 000 000	5 005 470	5,574
<b>Total Placements à terme</b>				<b>5 000 000</b>	<b>5 005 470</b>	<b>5,574</b>

### CREANCES D'EXPLOITATION :

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2020 se détaille comme suit :

#### 3.6. Créances d'exploitation :

	<b>31/12/2020</b>
INTERET COURU/COMPTE REMUNERE	60 841
<b>Total créances d'exploitation</b>	<b>60 841</b>

### PASSIF :

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2020 se détaille comme suit :

#### 3.7. Opérateurs créditeurs :

	<b>31/12/2020</b>
GESTIONNAIRE	21 728
DEPOSITAIRE	55 365
DISTRIBUTEUR	138 407
<b>Total Opérateurs Créditeurs</b>	<b>215 500</b>

#### 3.8. Autres créditeurs divers :

	<b>31/12/2020</b>
AUTRES CREDITEURS (CMF)	8 691
<b>Total Autres Créditeurs Divers</b>	<b>8 691</b>

ACTIF NET :

**3.9. Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 17 février 2020 au 31 Décembre 2020 se détaillent comme suit :

<b>Capital initial</b>	
Montant	1 000 000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	7
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	204 265 200
Nombre de titres	2 042 652
Nombre d'actionnaires entrants	174
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	- 120 480 400
Nombre de titres	1 204 804
Nombre d'actionnaires sortants	0
<b>Autres effets sur le capital</b>	
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	5 064
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	- 250 931
Régularisation des sommes non distribuables	- 379 845
Frais de négociation de titre	- 5
<b>Capital au 31 Décembre 2020</b>	
Montant	84 159 083
Nombre de titres	847 848
Nombre d'actionnaires	181

**3.10. Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 Décembre 2020 se détaillent comme suit :

	<b><u>31/12/2020</u></b>
Résultat Distribuable de la période	3 137 824
Régularisations du résultat distribuable de la période	2 284 903
<b>Total Sommes Distribuables</b>	<b>5 422 727</b>

#### 4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1. Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>	<u>Du 17/02/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>
Dividendes/Titres OPCVM	-	362 093
Revenus des obligations des sociétés	115 215	145 395
Revenus des emprunt d'Etat (BTA)	110 333	393 746
<b>Total Revenus du portefeuille titres</b>	<b>225 548</b>	<b>901 233</b>

##### 4.2. Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>	<u>Du 17/02/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>
Revenus des placements à terme	28 451	722 160
Revenus du compte rémunéré	-	210 300
Revenus des certificats de dépôt	149 579	192 299
Revenus des billets de trésorerie	175 171	382 188
Revenus des pensions livrées	835 696	1 355 287
<b>Total Revenus des placements monétaires</b>	<b>1 188 897</b>	<b>2 862 234</b>

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

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>	<u>Du 17/02/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>
Rémunération du distributeur	138 845	307 100
Rémunération du gestionnaire	58 338	129 034
Rémunération du dépositaire	55 537	122 840
<b>Total charges de gestion de placements</b>	<b>252 720</b>	<b>558 974</b>

#### 4.4. Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>	<u>Du 17/02/2020</u> <u>au 31/12/2020</u>
Redevances CMF	23 335	51 613
Services bancaires & assimilés	8 475	8 475
TCL	6 582	6 582
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>38 392</b>	<b>66 670</b>

#### 5. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DISTRIBUTEUR ET DU DEPOSITAIRE

##### 5.1. Rémunération du gestionnaire :

La gestion de la société AMEN ALLIANCE SICAV est confiée à AMEN INVEST-intermédiaire en bourse ; celle-ci est chargée des choix de placement et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.25% TTC de l'actif net de AMEN ALLIANCE SICAV.

Cette rémunération décomptée jour par jour, est réglée mensuellement, dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois, nette de toute retenue fiscale.

##### 5.2. Rémunération du dépositaire :

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres de la SICAV. En contrepartie de ses services, AMEN BANK perçoit une rémunération égale à 0.2% HT de l'actif de AMEN ALLIANCE SICAV.

Cette rémunération décomptée jour par jour, est réglée mensuellement, dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois, nette de toute retenue fiscale.

Elle est supportée par la SICAV.

##### 5.3. Rémunération du distributeur :

AMEN BANK assure la fonction de distributeur pour la société. Les demandes de souscription et de rachat doivent être introduites auprès des guichets du réseau d'agences d'AMEN BANK avec laquelle la SICAV est liée par une convention de distribution.

En contrepartie de ses services, AMEN BANK perçoit une commission de distribution annuelle de 0,595% TTC de l'actif de AMEN ALLIANCE SICAV.

Cette rémunération décomptée jour par jour, est réglée mensuellement, dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois, nette de toute retenue fiscale.

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 295.634.220 DT et un résultat net de la période de 3.677.259 DT.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

### **Étendue de l'examen limité**

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

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 31 décembre 2020, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

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

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

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 61,63% de l'actif total au 31 décembre 2020.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 décembre 2020 une proportion de 20,62% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 décembre 2020, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 22,81% du total de son actif arrêté à cette date, soit 12,81% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 28 janvier 2021

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

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)****Notes****31 Décembre 2020****31 décembre 2019**

<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>182 212 600</b>	<b>201 650 020</b>
	- Obligations		107 614 626	126 385 657
	- BTA		65 949 312	69 203 555
	- Titres OPCVM		8 648 662	6 060 808
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>113 398 885</b>	<b>17 007 927</b>
	- Placement monétaires		52 451 174	-
	- Placements à terme		60 849 895	16 776 230
	- Disponibilités		97 816	231 697
	<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>22 735</b>	<b>2 950</b>
	- Intérêts à recevoir		3 107	2 950
	- Autres créances d'exploitation		19 628	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>295 634 220</b>	<b>218 660 897</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	571 590	379 012
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	3 578 952	3 441 160
	<b>Total Passif</b>		<b>4 150 542</b>	<b>3 820 172</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>277 005 852</b>	<b>203 710 143</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>14 477 826</b>	<b>11 130 582</b>
	- Sommes distribuables de l'exercice	<b>11</b>	14 475 880	11 128 087
	- Report à nouveau		1 946	2 495
	<b>Actif Net</b>		<b>291 483 678</b>	<b>214 840 725</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>295 634 220</b>	<b>218 660 897</b>

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b> <b>(Montants exprimés en dinars)</b>	<b>Notes</b>	<b>Période du</b> <b>01/10</b> <b>au 31/12/2020</b>	<b>Période du</b> <b>01/01</b> <b>au 31/12/2020</b>	<b>Période du</b> <b>01/10</b> <b>au 31/12/2019</b>	<b>Période du</b> <b>01/01</b> <b>au 31/12/2019</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>2 423 600</b>	<b>10 358 939</b>	<b>2 850 833</b>	<b>12 244 847</b>
- Revenus des obligations		1 593 497	6 721 196	1 972 031	8 563 895
- Revenus des BTA		830 103	3 403 883	878 802	3 486 514
- Revenus de titres OPCVM		-	233 860	-	194 438
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	937 167	1 924 368	5 117	200 260
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	812 690	3 057 728	585 854	2 553 646
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 173 457</b>	<b>15 341 035</b>	<b>3 441 804</b>	<b>14 998 753</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(571 591)	(1 903 601)	(379 013)	(1 623 990)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 601 866</b>	<b>13 437 434</b>	<b>3 062 791</b>	<b>13 374 763</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(106 592)	(391 043)	(87 769)	(373 727)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 495 274</b>	<b>13 046 391</b>	<b>2 975 022</b>	<b>13 001 036</b>
Régularisation du résultat d'exploitatio		(246 681)	1 429 489	(983 597)	(1 872 949)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 248 593</b>	<b>14 475 880</b>	<b>1 991 425</b>	<b>11 128 087</b>
Régularisation du résultat d'exploitatio (annulation)		246 681	(1 429 489)	983 597	1 872 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		172 629	404 351	160 084	443 608
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		9 356	205 683	-	(6 277)
Frais de négociation de titres		-	(71)	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 677 259</b>	<b>13 656 354</b>	<b>3 135 106</b>	<b>13 438 367</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	
		01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	Résultat d'exploitation	3 495 274	13 046 391	2 975 022	13 001 036	
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	172 629	404 351	160 084	443 608	
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	9 356	205 683	-	(6 277)	
	Frais de négociation de titres	-	(71)	-	-	
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	(9 981 141)	-	(10 111 447)	
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
	• Capital au nominal	61 327 900	332 207 200	54 303 200	327 217 300	
	- Régularisation des sommes non distribuables	579 627	2 762 505	387 566	2 007 709	
	- Régularisation des sommes distribuables	2 916 731	14 138 795	2 619 169	11 886 702	
	<b>Rachats :</b>					
	• Capital au nominal	(66 204 900)	(260 072 500)	(72 948 400)	(382 574 500)	
	- Régularisation des sommes non distribuables	(626 534)	(2 211 459)	(525 268)	(2 370 166)	
	- Régularisation des sommes distribuables	(3 163 412)	(13 856 801)	(3 602 765)	(17 465 708)	
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>(1 493 329)</b>	<b>76 642 953</b>	<b>(16 631 392)</b>	<b>(57 971 743)</b>
	<b>ACTIF NET</b>	En début de période	292 977 007	214 840 725	231 472 117	272 812 468
En fin de période		291 483 678	291 483 678	214 840 725	214 840 725	
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 792 035	2 021 918	2 208 370	2 575 490	
	En fin de période	2 743 265	2 743 265	2 021 918	2 021 918	
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	104,933	106,255	104,815	105,926	
	En fin de période	106,254	106,254	106,255	106,255	
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>5,01%</b>	<b>5,18%</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,38%</b>	

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2020**

**NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

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

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

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

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995, dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%. Ce taux a été modifié par l'article 12 du décret-loi n°2020-30 du 10 juin 2020 (publié au JORT du 10 juin 2020), instaurant une retenue à la source définitive et libératoire de 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers sur les dépôts à terme dont le niveau de rémunération est supérieur au TMM+1% au 1<sup>er</sup> janvier de l'année de placement, et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire des revenus des capitaux mobiliers. Cette modification a été abrogée par l'article 17 de la loi de finances pour l'année 2021 qui vient instituer une retenue à la source libératoire de 20% sur les revenus des capitaux mobiliers à servir à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021.

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

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2020 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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

---

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

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 décembre 2020, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 décembre 2020, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

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

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

## **3) Cession des placements**

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

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 182 212 600 DT au 31 décembre 2020, contre 201 650 020 DT au 31 décembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortisse- ment cumulé des surcotes/ décotes	Intérêts  courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2020	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>102 762 356</b>	<b>-15 770</b>	<b>3 225 993</b>		<b>- 105 972 578</b>	<b>36,36%</b>	<b>35,85%</b>
AB 2008/15A	10 000	199 960	-	6 408	-	206 368	0,07%	0,07%
AB 2008/20A	30 000	1 200 000	-	41 424	-	1 241 424	0,43%	0,42%
AB 2009/15A	60 000	1 597 800	-	25 584	-	1 623 384	0,56%	0,55%
AB 2010	30 000	999 077	-	21 144	-	1 020 221	0,35%	0,35%
AB SUB 2020-03 9.2% CAT B	70 000	7 000 000	-	25 407	-	7 025 407	2,41%	2,38%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	800 000	-	20 368	-	820 368	0,28%	0,28%
AMEN BANK 2012 TV	123 185	2 463 700	-	47 500	-	2 511 200	0,86%	0,85%
AMEN BANK SUB 2017-1 7.4%	40 000	1 600 000	-	63 840	-	1 663 840	0,57%	0,56%
AMEN BANK2011-1	50 000	500 000	-	6 480	-	506 480	0,17%	0,17%
AMEN BANK2012 TF	20 000	400 000	-	5 808	-	405 808	0,14%	0,14%
AMEN BANK2014-1 7ANS	20 000	800 000	-	40 256	-	840 256	0,29%	0,28%
AMEN BANK2016-1 5ANS	40 000	800 000	-	5 312	-	805 312	0,28%	0,27%
AMEN BANK2016-1 7ANS	10 000	600 000	-	4 040	-	604 040	0,21%	0,20%
ATB 2007/1	50 000	2 400 000	-	104 640	-	2 504 640	0,86%	0,85%
ATL 2014-3	40 000	1 600 000	-	89 216	-	1 689 216	0,58%	0,57%
ATL 2015-1	37 500	1 500 000	-	44 400	-	1 544 400	0,53%	0,52%
ATL 2015-2	20 000	1 200 000	-	63 216	-	1 263 216	0,43%	0,43%
ATL 2016-1	10 000	600 000	-	19 160	-	619 160	0,21%	0,21%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	159 432	-	3 159 432	1,08%	1,07%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 600 000	-	21 328	-	1 621 328	0,56%	0,55%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	4 000 000	-	199 680	-	4 199 680	1,44%	1,42%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 800 000	-	55 008	-	1 855 008	0,64%	0,63%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	4 000 000	-	69 536	-	4 069 536	1,40%	1,38%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 500 000	-	19 660	-	2 519 660	0,86%	0,85%
ATTIJ BANK SUB 2017 7.4%	30 000	1 200 000	-	41 856	-	1 241 856	0,43%	0,42%
ATTIJ BANK SUB 2015 7.5%	10 000	400 000	-	4 144	-	404 144	0,14%	0,14%
BH 2009	25 895	794 977	-	145	-	795 122	0,27%	0,27%

BH SUB 2015 7 ANS 7.5%	60 000	2 400 000	-	85 632	-	2 485 632	0,85%	0,84%
BNA SUB 2009	50 000	1 331 500	-	42 400	-	1 373 900	0,47%	0,46%
BNA SUB 2017-1	50 000	2 000 000	-	71 360	-	2 071 360	0,71%	0,70%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	1 240 000	-5 847	34 080	-	1 268 232	0,44%	0,43%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	268 240	-	10 268 240	3,52%	3,47%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	500 000	-	6 792	-	506 792	0,17%	0,17%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 500 000	-	67 000	-	1 567 000	0,54%	0,53%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	400 000	-	22 128	-	422 128	0,14%	0,14%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	-6 930	134 605	-	1 728 179	0,59%	0,58%
BTK 2009	10 703	356 435	-	18 837	-	375 272	0,13%	0,13%
BTK2014-1 7.45%	20 000	400 000	-	1 104	-	401 104	0,14%	0,14%
CIL 2016/1	10 000	200 000	-	7 560	-	207 560	0,07%	0,07%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	400 000	-	12 528	-	412 528	0,14%	0,14%
HL 2014-1 7.8%	30 000	600 000	-	6 456	-	606 456	0,21%	0,21%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	3 852	-	603 852	0,21%	0,20%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 224 000	-	58 752	-	1 282 752	0,44%	0,43%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	5 268	-	905 268	0,31%	0,31%
HL2013-2	22 800	456 000	-	22 563	-	478 563	0,16%	0,16%
HL2016-1	10 000	200 000	-	6 272	-	206 272	0,07%	0,07%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	89 504	-	1 689 504	0,58%	0,57%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	48 176	-	1 648 176	0,57%	0,56%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	122 976	-	2 122 976	0,73%	0,72%
HL2018-1	10 000	600 000	-	23 792	-	623 792	0,21%	0,21%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	11 384	-	1 011 384	0,35%	0,34%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	88 960	-	2 088 960	0,72%	0,71%
STB2008-16A/1	12 500	312 500	-	13 450	-	325 950	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	40 000	1 600 000	-	70 880	-	1 670 880	0,57%	0,57%
STB2008-25A/1	70 000	3 640 000	-	165 872	-	3 805 872	1,31%	1,29%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 497 500	-	82 380	-	2 579 880	0,89%	0,87%
TL 2013-2	4 800	96 000	-	5 280	-	101 280	0,03%	0,03%
TL 2014-1	20 000	400 000	-	15 984	-	415 984	0,14%	0,14%
TL 2014-2	20 000	400 000	-	1 168	-	401 168	0,14%	0,14%
TL 2015-1	30 000	1 200 000	-	47 688	-	1 247 688	0,43%	0,42%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	800 000	-	25 760	-	825 760	0,28%	0,28%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 496 000	-	78 764	-	1 574 764	0,54%	0,53%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	800 000	-	28 448	-	828 448	0,28%	0,28%

TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	506 404	-2 993	22 426	-	525 837	0,18%	0,18%
UIB 2009 CAT C UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	100 000	4 500 000	-	96 960	-	4 596 960	1,58%	1,55%
UIB2011-1 UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	50 000	2 000 000	-	64 760	-	2 064 760	0,71%	0,70%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	30 000	1 650 000	-	29 160	-	1 679 160	0,58%	0,57%
	4 000	80 000	-	4 051	-	84 051	0,03%	0,03%
	6 000	120 000	-	7 747	-	127 747	0,04%	0,04%
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>63 945 968</b>	<b>1 646 358</b>	<b>1 999 033</b>	<b>-</b>	<b>67 591 360</b>	<b>23,19%</b>	<b>22,86%</b>
• <b>Obligations</b>		<b>1 600 000</b>	<b>-</b>	<b>42 048</b>	<b>-</b>	<b>1 642 048</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,56%</b>
- Emprunt National 2014	80 000	1 600 000	-	42 048	-	1 642 048	0,56%	0,56%
• <b>BTA (*)</b>		<b>62 345 968</b>	<b>1 646 358</b>	<b>1 956 986</b>	<b>-</b>	<b>65 949 312</b>	<b>22,63%</b>	<b>22,31%</b>
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	-369 298	167 205	-	4 881 493	1,67%	1,65%
- BTA à 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 083 901	473 904	-	27 285 305	9,36%	9,23%
- BTA à 6.7% - 04/2028 sur 12 ans	34 071	31 534 882	931 755	1 315 876	-	33 782 514	11,59%	11,43%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>8 146 283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>502 379</b>	<b>8 648 662</b>	<b>2,97%</b>	<b>2,93%</b>
• FCP BNA CAPITALISATION	15 000	2 469 435	-	-	27 825	2 497 260	0,86%	0,84%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	336 733	1 688 869	0,58%	0,57%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	90 633	3 142 160	1,08%	1,06%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	47 188	1 320 373	0,45%	0,45%
<b>Total en DT</b>		<b>174 854 607</b>	<b>1 630 588</b>	<b>5 225 027</b>	<b>502 379</b>	<b>182 212 600</b>	<b>62,51%</b>	<b>61,63%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2020, à 63 992 326 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	4 665	4 665 000	418 586	5 083 586	(369 298)	4 714 288	167 205	4 881 493
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 083 901	26 811 401	473 904	27 285 305
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	931 755	32 466 637	1 315 877	33 782 514
<b>Total en DT</b>		<b>65 736 000</b>	<b>(3 390 032)</b>	<b>62 345 968</b>	<b>1 646 358</b>	<b>63 992 326</b>	<b>1 956 986</b>	<b>65 949 312</b>

## 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2020 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>122 149 827</b>	<b>65 786 468</b>	<b>5 676 848</b>	<b>193 613 144</b>
+ Acquisitions	(*) 18 246 907	-	5 802 576	24 049 483
- Cessions	(5 932 000)	(3 440 500)	(3 333 141)	(12 705 641)
- Remboursements	(30 102 379)	-	-	(30 102 379)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>104 362 355</b>	<b>62 345 968</b>	<b>8 146 283</b>	<b>174 854 607</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>1 344 656</b>	<b>383 960</b>	<b>1 728 616</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(383 960)	(383 960)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	502 379	502 379
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	338 293	-	338 293
- Surcotes rapportées à l'actif net	(15 770)	(36 591)	-	(52 361)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>(15 770)</b>	<b>1 646 358</b>	<b>502 379</b>	<b>2 132 967</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>4 235 830</b>	<b>2 072 430</b>	-	<b>6 308 260</b>
± Intérêts courus à l'achat	78 511	-	-	78 511
+ Revenus d'intérêts de la période	6 721 196	3 403 883	-	10 125 079
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 767 496)	(3 519 328)	-	(11 286 823)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 268 041</b>	<b>1 956 986</b>	-	<b>5 225 027</b>
<b>Solde au 31 décembre 2020 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>107 614 626</b>	<b>65 949 312</b>	<b>8 648 662</b>	<b>182 212 600</b>
<b>Solde au 31 décembre 2019 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>126 385 657</b>	<b>69 203 555</b>	<b>6 060 808</b>	<b>201 650 020</b>

(\*) Dont une surcote sur acquisition s'élevant à 166 907 DT

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 52 451 174 DT au 31 décembre 2020, contre un solde nul au 31 décembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2020	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>		<b>52 420 816</b>	<b>30 358</b>	<b>52 451 174</b>	<b>17,99%</b>	<b>17,74%</b>
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>		-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>52 420 816</b>	<b>30 358</b>	<b>52 451 174</b>	<b>17,99%</b>	<b>17,74%</b>
- Certificats de dépôt BNA 06/01/21 - 10 J – 6,8%	6	2 995 475	1 808	2 997 283	1,03%	1,01%
- Certificats de dépôt BNA 06/01/21 - 10 J – 6,8%	48	23 963 802	14 463	23 978 265	8,23%	8,11%
- Certificats de dépôt BNA 07/01/21 - 10 J – 6,8%	10	4 992 459	2 259	4 994 718	1,71%	1,69%
- Certificats de dépôt BNA 08/01/21 - 10 J – 6,8%	20	9 984 917	3 012	9 987 929	3,43%	3,38%
- Certificats de dépôt BNA 04/01/21 - 10 J – 6,8%	12	5 990 950	5 426	5 996 376	2,06%	2,03%
- Certificats de dépôt BNA 05/01/21 - 10 J – 6,8%	9	4 493 213	3 390	4 496 603	1,54%	1,52%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		-	-	-	-	-
<b>II- BILLETS DE TRÉSORERIE</b>		-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>		<b>52 420 816</b>	<b>30 358</b>	<b>52 451 174</b>	<b>17,99%</b>	<b>17,74%</b>

## 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 60 849 895 DT au 31 décembre 2020, contre 16 776 230 DT au 31 décembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2020	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 100J 09-01-21 6,8%	1 500	1 500 000	20 344	1 520 344	0,52%	0,51%
- BNA Plac. 100J 08-04-21 7,13%	650	650 000	203	650 203	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 03-04-21 7,13%	595	595 000	651	595 651	0,20%	0,20%
- BNA Plac. 100J 21-02-21 6,8%	861	861 000	6 159	867 159	0,30%	0,29%
- BNA Plac. 300J 31-01-21 TMM+3%	1 997	1 997 000	121 862	2 118 862	0,73%	0,72%
- BNA Plac. 100J 09-01-21 6,8%	4 600	4 600 000	62 389	4 662 389	1,60%	1,58%
- BNA Plac. 100J 08-04-21 7,13%	22 000	22 000 000	6 876	22 006 876	7,55%	7,44%
- BNA Plac. 100J 09-04-21 7,13%	6 000	6 000 000	938	6 000 938	2,06%	2,03%
- BNA Plac. 100J 02-04-21 7,13%	19 700	19 700 000	24 629	19 724 629	6,77%	6,67%
- BNA Plac. 100J 03-04-21 7,13%	2 000	2 000 000	2 188	2 002 188	0,69%	0,68%
- BNA Plac. 100J 04-04-21 7,13%	700	700 000	656	700 656	0,24%	0,24%
<b>Total en DT</b>		<b>60 603 000</b>	<b>246 895</b>	<b>60 849 895</b>	<b>20,88%</b>	<b>20,58%</b>

## 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Avoirs en banque	98 014	231 817
Encaissements non encore comptabilisés	-	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(194)	-
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>
- Rachats	(4)	-
- Autres	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total en DT</b>	<b>97 816</b>	<b>231 697</b>

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

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

Au 31 décembre 2020, le ratio susvisé s'élève à 20,62%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2020	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>60 947 711</b>	<b>20,62%</b>
- Placements à terme	60 849 895	20,58%
- Disponibilités	97 816	0,03%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>60 947 711</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>295 634 220</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>20,62%</b>

#### NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 31 décembre 2020 une valeur comptable de 234 663 774 DT, soit 79,38% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	1 642 048	65 949 312	-	-	67 591 360	22,86%
BNA (*)	14 981 732	-	-	52 451 174	67 432 906	22,81%
ATL	20 020 976	-	-	-	20 020 976	6,77%
AMEN BANK	18 453 740	-	-	-	18 453 740	6,24%
HANNIBAL LEASE	11 178 995	-	-	-	11 178 995	3,78%
STB	8 382 582	-	-	-	8 382 582	2,84%

UIB	8 340 880	-	-	-	8 340 880	2,82%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	5 920 929	-	-	-	5 920 929	2,00%
BTE	4 224 099	-	-	-	4 224 099	1,43%
BH BANK	3 280 754	-	-	-	3 280 754	1,11%
SICAV TRESOR	-	-	3 142 160	-	3 142 160	1,06%
ATTIJARI LEASING	2 519 660	-	-	-	2 519 660	0,85%
ATB	2 504 640	-	-	-	2 504 640	0,85%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	2 497 260	-	2 497 260	0,84%
MODERN LEASING (BH LEASING)	2 088 960	-	-	-	2 088 960	0,71%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 688 869	-	1 688 869	0,57%
ATTIJARI BANK	1 646 000	-	-	-	1 646 000	0,56%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 320 373	-	1 320 373	0,45%
AIL	820 368	-	-	-	820 368	0,28%
BTK	776 376	-	-	-	776 376	0,26%
CIL	620 088	-	-	-	620 088	0,21%
UNIFACTOR	211 798	-	-	-	211 798	0,07%
<b>Total général en DT</b>	<b>107 614 626</b>	<b>65 949 312</b>	<b>8 648 662</b>	<b>52 451 174</b>	<b>234 663 774</b>	<b>79,38%</b>

(\*) Au 31 décembre 2020, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 22,81% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 12,81% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

#### NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>3 107</b>	<b>2 950</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	3 107	2 950
<b>Autres créances d'exploitation :</b>	<b>19 628</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	19 628	-
<b>Total en DT</b>	<b>22 735</b>	<b>2 950</b>

## NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Gestionnaire (BNA Capitaux)	439 685	275 645
Dépositaire (BNA)	131 905	103 367
<b>Total en DT</b>	<b>571 590</b>	<b>379 012</b>

## NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Dividendes à payer	50 970	37 110
Administrateurs - Jetons de présence	36 000	30 000
Commissaire aux Comptes	30 852	19 109
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 101	19 411
Rachats	3 425 849	3 323 231
Contribution Sociale de Solidarité	200	200
Autres	9 980	12 099
<b>Total en DT</b>	<b>3 578 952</b>	<b>3 441 160</b>

## NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Capital début de l'exercice :</b>		
- Montant en nominal	202 191 800	257 549 000
- Nombre de titres	2 021 918	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 725	4 535
<b>Souscriptions réalisées :</b>		
- Montant en nominal	332 207 200	327 217 300
- Nombre de titres	3 322 072	3 272 173

<b>Rachats effectués :</b>		
- Montant en nominal	(260 072 500)	(382 574 500)
- Nombre de titres	(2 600 725)	(3 825 745)
<b>Capital fin de l'exercice :</b>		
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>1 161 009</b>	<b>74 874</b>
<b>1. Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>609 963</b>	<b>437 331</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	404 351	443 608
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	205 683	(6 277)
- Frais de négociation de titres	(71)	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>551 046</b>	<b>(362 457)</b>
- Aux émissions	2 762 505	2 007 709
- Aux rachats	(2 211 459)	(2 370 166)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>1 518 343</b>	<b>1 443 469</b>
<b>Total en DT</b>	<b>277 005 852</b>	<b>203 710 143</b>

#### NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Résultat d'exploitation	13 046 391	13 001 036
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 745 931	8 781 478
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 316 442)	(10 654 427)
<b>Total en DT</b>	<b>14 475 880</b>	<b>11 128 087</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>1 593 497</b>	<b>6 721 196</b>	<b>1 972 031</b>	<b>8 563 895</b>
• ± Variation des intérêts courus	803 374	(1 046 300)	855 098	(887 536)
• + Coupons d'intérêts échus	790 123	7 767 496	1 116 933	9 451 431
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>830 103</b>	<b>3 403 883</b>	<b>878 802</b>	<b>3 486 514</b>
• ± Variation des intérêts courus	830 103	(115 445)	878 802	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	-	3 519 328	-	3 496 517
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>233 860</b>	<b>-</b>	<b>194 438</b>
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>2 423 600</b>	<b>10 358 939</b>	<b>2 850 833</b>	<b>12 244 847</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>935 388</b>	<b>1 907 398</b>	<b>-</b>	<b>176 562</b>
• ± Variation des intérêts courus	(44 546)	30 358	-	(195 386)
• + Coupons d'intérêts échus	979 934	1 877 040	-	371 948
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>1 779</b>	<b>16 970</b>	<b>5 117</b>	<b>23 698</b>
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>937 167</b>	<b>1 924 368</b>	<b>5 117</b>	<b>200 260</b>

#### NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>812 690</b>	<b>3 057 728</b>	<b>585 854</b>	<b>2 553 646</b>
• ± Variation des intérêts courus	(923 338)	55 665	18 068	(24 687)
• + Coupons d'intérêts échus	1 736 028	3 002 063	567 786	2 578 333
<b>Total en DT</b>	<b>812 690</b>	<b>3 057 728</b>	<b>585 854</b>	<b>2 553 646</b>

#### NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	439 685	1 431 422	275 646	1 181 084
Rémunération du dépositaire	131 906	472 179	103 367	442 906
<b>Total en DT</b>	<b>571 591</b>	<b>1 903 601</b>	<b>379 013</b>	<b>1 623 990</b>

#### NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Jetons de présence (*)	13 541	36 000	7 562	30 000
Redevance CMF	73 897	264 526	57 909	248 127
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 541	30 000	7 562	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	6 108	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	11 216	3 384	11 215
TCL	11 441	39 191	7 624	37 400
Contribution Sociale de Solidarité	200	200	200	200

Diverses charges d'exploitation (*)	(4 359)	3 802	2 001	10 677
<b>Total en DT</b>	<b>106 592</b>	<b>391 043</b>	<b>87 769</b>	<b>373 727</b>

(\*) Un reclassement de 6 000 DT a été effectué, au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2020, de la rubrique « Diverses charges d'exploitation » vers la rubrique « Jetons de présence ». Il correspond aux frais de l'AGO, budgétisés mais non consommés à cause des conditions sanitaires liées à la propagation de la pandémie de la Covid-19.

## NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

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

<b>BNA CAPITAUX</b>	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.
<b>BNA</b>	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;</li> <li>✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li> <li>✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li> </ul> En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

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

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(1 431 422)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(472 179)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	Néant	Néant

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

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 décembre 2020 comme suit :

Soldes en fin de l'exercice	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(439 685)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(131 905)

# **SICAV BH OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **106.766.327** Dinars , un actif net de **106.172.678** Dinars et un bénéfice de la période de **1.383.374** Dinars.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Décembre 2020, 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 rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

## **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Décembre 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

## **Autres obligations légales et réglementaires**

- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **14,97%** de son actif en titres émis par BH Bank, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **30,51%** de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 31 janvier 2021

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

**BILAN**  
**Arrêté au 31/12/2020**  
*(Unité : En Dinars)*

	Notes	31/12/2020	31/12/2019
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>64 118 045</b>	<b>73 109 264</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 305 212	4 154 924
b - Obligations et Valeurs assimilées		58 812 833	68 954 340
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>42 548 197</b>	<b>10 545 552</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	9 978 782	3 495 005
b - Disponibilités		32 569 415	7 050 547
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-5</b>	<b>100 085</b>	<b>54 708</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>106 766 327</b>	<b>83 709 524</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	153 627	107 553
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	440 022	435 568
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>593 649</b>	<b>543 121</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>100 625 450</b>	<b>78 496 735</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>5 547 228</b>	<b>4 669 668</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		623	752
b - Sommes distribuables de l'exercice		5 546 605	4 668 916
<b>ACTIF NET</b>		<b>106 172 678</b>	<b>83 166 403</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>106 766 327</b>	<b>83 709 524</b>

**ETAT DE RESULTAT**

Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2020

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/10/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>900 637</b>	<b>3 886 364</b>	<b>1 116 671</b>	<b>4 740 414</b>
a - Dividendes		0	0	0	0
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		900 637	3 886 364	1 116 671	4 740 414
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>648 089</b>	<b>1 825 174</b>	<b>368 090</b>	<b>1 728 122</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 548 726</b>	<b>5 711 538</b>	<b>1 484 761</b>	<b>6 468 536</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>152 753</b>	<b>471 976</b>	<b>106 693</b>	<b>465 946</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 395 973</b>	<b>5 239 562</b>	<b>1 378 068</b>	<b>6 002 590</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>42 581</b>	<b>155 636</b>	<b>39 152</b>	<b>161 687</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 353 392</b>	<b>5 083 926</b>	<b>1 338 916</b>	<b>5 840 903</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-172 678</b>	<b>462 679</b>	<b>-577 775</b>	<b>-1 171 987</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 180 714</b>	<b>5 546 605</b>	<b>761 141</b>	<b>4 668 916</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>172 678</b>	<b>-462 679</b>	<b>577 775</b>	<b>1 171 987</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		16 575	148 987	40 830	121 566
* +/- values réalisées sur cession des titres		13 407	13 974	21 813	103 915
* Frais de négociation des titres		0	0	-2 266	-2 266
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 383 374</b>	<b>5 246 887</b>	<b>1 399 293</b>	<b>6 064 119</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2020**

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/10/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	1 353 391	5 083 926	1 338 916	5 840 903
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	16 575	148 987	40 830	121 566
c - +/- values réalisées sur cession de titres	13 407	13 974	21 813	103 915
d - Frais de négociation de titres	0	0	-2 266	-2 266
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>0</b>	<b>4 909 363</b>	<b>0</b>	<b>5 351 668</b>
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>				
<b>a - Souscriptions</b>	<b>19 505 280</b>	<b>94 399 253</b>	<b>24 343 296</b>	<b>93 572 118</b>
* Capital	18 812 300	91 050 100	23 454 400	90 558 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-214 733	-1 111 599	-316 050	-1 297 184
* Régularisation des sommes distrib.	907 713	4 460 752	1 204 946	4 311 102
<b>b - Rachats</b>	<b>22 393 101</b>	<b>71 730 502</b>	<b>34 340 079</b>	<b>117 161 759</b>
* Capital	21 558 600	68 806 600	32 997 900	112 996 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-245 906	-833 853	-440 632	-1 595 432
* Régularisation des sommes distrib.	1 080 407	3 757 755	1 782 811	5 760 991
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 504 448</b>	<b>23 006 275</b>	<b>-8 597 489</b>	<b>-22 877 190</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	107 677 126	83 166 403	91 763 892	106 043 593
b - En fin de période	106 172 678	106 172 678	83 166 403	83 166 403
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	1 045 329	795 431	890 866	1 019 811
b - En fin de période	1 017 866	1 017 866	795 431	795 431
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,309</b>	<b>104,309</b>	<b>104,555</b>	<b>104,555</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,01%</b>	<b>5,36%</b>	<b>5,97%</b>	<b>5,86%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

(Unité en Dinars Tunisiens)

### PRESENTATION DE LA SICAV BH OBLIGATAIRE :

**SICAV BH OBLIGATAIRE** est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des finances le 14 avril 1997.

#### 1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2020, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2- Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

##### 2-2 Evaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées:

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

##### 2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

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

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

## 2-4 Cession des placements

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

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

## 3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

### 3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **64 118 045** Dinars, contre un solde de **73 109 264** Dinars au 31/12/2019. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2020 se détaillent ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2020	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>	-	<b>56 990 701,550</b>	<b>58 812 833,133</b>	<b>55,08%</b>	<b>55,39%</b>	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	500 000,000	523 265,754	0,49%	0,49%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	532 780,000	538 704,007	0,50%	0,51%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	399 508,846	405 903,296	0,38%	0,38%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	132 705,186	134 836,669	0,13%	0,13%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 332 977,143	1 361 194,183	1,27%	1,28%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	400 000,000	405 187,507	0,38%	0,38%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 166 550,000	1 191 239,909	1,12%	1,12%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	800 000,000	805 319,890	0,75%	0,76%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	2 000 000,000	2 007 259,178	1,88%	1,89%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 812 131,507	1,70%	1,71%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 967 219,200	3,72%	3,74%	-
ATL 2015-1	20 000	800 000,000	823 674,740	0,77%	0,78%	BBB
ATL 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 857 481,644	1,74%	1,75%	BBB
ATL 2017-1	50 000	4 000 000,000	4 199 680,000	3,93%	3,96%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	600 000,000	620 327,466	0,58%	0,58%	BB
ATL SUB 2017	5 000	400 000,000	405 333,041	0,38%	0,38%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 232 817,534	1,15%	1,16%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	200 000,000	210 194,411	0,20%	0,20%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	400 000,000	420 921,863	0,39%	0,40%	BB+
BH 2009	75 000	2 302 550,000	2 302 817,469	2,16%	2,17%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	3 000 000,000	3 151 509,357	2,95%	2,97%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	42 000,000	44 121,131	0,04%	0,04%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	480 000,000	506 904,458	0,47%	0,48%	-
BNA SUB 2009	25 000	666 050,000	687 246,021	0,64%	0,65%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	3 200 000,000	3 316 497,534	3,11%	3,12%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	1 920 000,000	1 989 898,521	1,86%	1,87%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	600 000,000	617 044,802	0,58%	0,58%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	3 000 000,000	3 085 224,013	2,89%	2,91%	-
BTK 2009 (C)	15 000	499 500,000	525 902,511	0,49%	0,50%	-
CIL-2016-2	5 000	200 000,000	210 524,590	0,20%	0,20%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	120 000,000	123 757,940	0,12%	0,12%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	450 000,000	452 796,165	0,42%	0,43%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	100 000,000	103 764,383	0,10%	0,10%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	300 000,000	310 161,986	0,29%	0,29%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	100 000,000	100 101,917	0,09%	0,09%	B+
HL 2013/2	5 000	100 000,000	104 948,197	0,10%	0,10%	BB
HL 2014-1	6 000	120 000,000	121 292,450	0,11%	0,11%	BB-

HL 2015-2	5 000	100 000,000	104 678,027	0,10%	0,10%	BB
HL 2016-1	20 000	400 000,000	412 541,808	0,39%	0,39%	BB
HL 2016-2	20 000	1 200 000,000	1 207 019,836	1,13%	1,14%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	200 000,000	210 902,295	0,20%	0,20%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	400 000,000	422 374,645	0,40%	0,40%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 592 237,705	1,49%	1,50%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	450 000,000	469 567,966	0,44%	0,44%	B+
HL 2020-02 (B) TF	18 160	1 816 000,000	1 836 673,543	1,72%	1,73%	BB-
HL 2020-03 (A) TF	12 000	1 200 000,000	1 204 876,274	1,13%	1,13%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	600 000,000	626 090,622	0,59%	0,59%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	270 000,000	283 539,926	0,27%	0,27%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	1 200 000,000	1 260 177,450	1,18%	1,19%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000,000	259 820,156	0,24%	0,24%	CCC+
STB 2008/1	5 000	125 000,375	130 128,120	0,12%	0,12%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	666 000,000	687 971,796	0,64%	0,65%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	5 000	400 000,000	402 690,862	0,38%	0,38%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	6 000	600 000,000	635 901,369	0,60%	0,60%	-
TL 2014-2	10 000	200 000,000	200 581,260	0,19%	0,19%	BBB+
TL 2017-1	10 000	800 000,000	828 447,562	0,78%	0,78%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 058 789,071	0,99%	1,00%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	400 000,000	420 388,821	0,39%	0,40%	BB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000,000	785 965,479	0,74%	0,74%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF	4 000	400 000,000	419 181,589	0,39%	0,39%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	700 000,000	706 133,150	0,66%	0,67%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	600 000,000	623 855,994	0,58%	0,59%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	799 080,000	815 277,594	0,76%	0,77%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	400 000,000	423 356,502	0,40%	0,40%	-
UNIFACTOR 2015	5 000	100 000,000	106 458,467	0,10%	0,10%	BB
<b>Titres des OPCVM</b>	-	<b>4 862 245,365</b>	<b>5 305 211,748</b>	<b>4,97%</b>	<b>5,00%</b>	
SICAV BH CAPITALISATION	27 924	911 120,805	924 898,728	0,87%	0,87%	-
TUNISIE SICAV	22 030	3 951 124,560	4 380 313,020	4,10%	4,13%	-
<b>Total Général</b>		<b>61 852 946,915</b>	<b>64 118 044,881</b>	<b>60,04%</b>	<b>60,39%</b>	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du quatrième trimestre 2020, **3 900 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés et **1 000 030** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du quatrième trimestre 2020 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **3 587 500** Dinars et la cession des titres des OPCVM pour un montant de **886 617** Dinars.

#### **(\*)Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »**

Les cinquième, sixième, septième et huitième échéances de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire «SERVICOM 2016» prévues respectivement pour le 12 Février 2019, le 12 Août 2019, le 12 Février 2020 et le 12 Août 2020 n'ont pas été réglé aux échéances convenues.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ». La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 100.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spécial des souscripteurs du 01/10/2019. Cet accord porte principalement sur la modification du taux de rémunération de l'emprunt qui passe de 8.2% à 11.6% et le rééchelonnement de la créance. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours du quatrième trimestre 2020 une dépréciation de 40 180 Dinars sur ce titre.

### 3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **900 637** Dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 contre **1 116 671** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des obligations	900 637	3 886 364	1 116 671	4 736 316
Revenus des titres de l'Etat	-	-	-	4 099
<b>Total</b>	<b>900 637</b>	<b>3 886 364</b>	<b>1 116 671</b>	<b>4 740 414</b>

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **9 978 782** Dinars.

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2020	% Actif	Emetteur	Note
<b>Certificats de Dépôt</b>				<b>9 954 856,186</b>	<b>9 978 782,407</b>	<b>9,35%</b>		
CD041220/030121LAOUINA	4	30	6,81	1 990 971,238	1 999 398,082	1,87%	BH Bank	
CD061220/050121ENNASR	1	30	6,81	497 742,809	499 699,041	0,47%	BH Bank	
CD081220/070121ENNASR	1	30	6,81	497 742,809	499 548,561	0,47%	BH Bank	
CD091220/080121CHARGUIA	1	30	6,81	497 742,809	499 473,322	0,47%	BH Bank	
CD121220/110121CHARGUIA	1	30	6,81	497 742,809	499 247,603	0,47%	BH Bank	
CD141220/130121CARNOY	2	30	6,81	995 485,619	998 194,248	0,93%	BH Bank	
CD181220/170121LAOUINA	2	30	6,81	995 485,619	997 592,330	0,93%	BH Bank	
CD221220/210121KELIBIA	1	30	6,81	497 742,809	498 495,206	0,47%	BH Bank	
CD221220/210121LAOUINA	1	30	6,81	497 742,809	498 495,206	0,47%	BH Bank	
CD241220/230121BEJAOUI	1	30	6,81	497 742,809	498 344,727	0,47%	BH Bank	
CD271220/260121CARNOY	2	30	6,81	995 485,619	996 238,016	0,93%	BH Bank	
CD281220/270121CHARGUIA	2	30	6,81	995 485,619	996 087,537	0,93%	BH Bank	
CD291220/280121LAOUINA	1	30	6,81	497 742,809	497 968,528	0,47%	BH Bank	
<b>Total</b>				<b>9 954 856,186</b>	<b>9 978 782,407</b>	<b>9,35%</b>		

### 3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **648 089** Dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 contre **368 090** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Intérêts des comptes à terme	217 962	907 361	257 183	1 192 196
Intérêts des billets de trésorerie	0	24 081	83 716	410 101
Intérêts des certificats de dépôt	430 128	893 732	27 191	125 825
<b>Total</b>	<b>648 089</b>	<b>1 825 174</b>	<b>368 090</b>	<b>1 728 122</b>

### 3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **100 085** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Titres de créance échus*	100 085	50 104
Retenues à la source sur titres de créances	0	4 603
<b>Total</b>	<b>100 085</b>	<b>54 708</b>

(\*)Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 100.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2020, se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capital au 1 er Janvier</b>		
Montant	78 496 735	100 413 272
Nombre de titres	795 431	1 019 811
Nombre d'actionnaires	972	1 073
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	91 050 100	90 558 200
Régul. des sommes non distribuables	-1 111 599	-1 297 185
Nombre de titres émis	910 501	905 582
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	68 806 600	112 996 200
Régul. des sommes non distribuables	-833 853	-1 595 432
Nombre de titres rachetés	688 066	1 129 962
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	148 987	121 566
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	13 974	103 915
Frais de négociation des titres	0	-2 266
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	100 625 450	78 496 735
Nombre de titres	1 017 866	795 431
Nombre d'actionnaires	1045	972

### 3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **153 627** Dinars contre **107 553** Dinars au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Rémunération du gestionnaire à payer	152 437	106 363
Rémunération du dépositaire à payer	1 190	1 190
<b>Total</b>	<b>153 627</b>	<b>107 553</b>

### 3-8 Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **440 022** Dinars contre **435 568** Dinars au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 154	383 131
Etat retenues à la source	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	30 855	27 807
Redevances CMF à payer	9 456	8 338
TCL à payer	1 355	1 089
Autres rémunérations	176	177
<b>Total</b>	<b>440 022</b>	<b>435 568</b>

### 3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 190** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BH BANK, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,55% TTC de l'actif net quotidien applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45% TTC auparavant).

La charge de gestion des placements pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 s'élève à **152 753** Dinars contre **106 693** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	152 437	470 786	106 363	464 746
Rémunération du dépositaire	316	1 190	330	1 200
<b>Total</b>	<b>152 753</b>	<b>471 976</b>	<b>106 693</b>	<b>465 946</b>

### 3-10 Autres charges

Ce poste enregistre principalement la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Directeur Général. Les autres charges s'élèvent à **42 581** Dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 contre **39 152** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Redevances CMF	27 716	97 617	23 636	103 277
Honoraires commissaire aux comptes	6 567	26 125	6 567	26 054
Jetons de présence	3 751	15 000	3 792	15 000
Rémunération du Directeur Général	505	2 117	517	2 118
Contribution Sociale de Solidarité	0	200	0	200
TCL	4 044	14 577	4 636	13 268
Autres charges	-2	0	4	1 771
<b>Total</b>	<b>42 581</b>	<b>155 636</b>	<b>39 152</b>	<b>161 687</b>