



# Bulletin Officiel

N°6925 Jeudi 17 août 2023

www.cmf.tn

28<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

DEMARCHE RSE DES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

2

## AVIS DES SOCIETES

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE EL AMANA TAKAFUL

3

### EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

ATTIJARI LEASING 2023-1

4

ATL 2023-2

9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

14

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES &amp; ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU (13/02/2023)

## ANNEXE II

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETTEES AU 30 JUIN 2023

- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
- UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
- AMEN ALLIANCE SICAV
- SICAV BNA
- SICAV OPPORTUNITY
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

**COMMUNIQUE DU CMF**

**Le Conseil du Marché Financier, et dans le cadre de son rôle de protection de l'épargne investie en valeurs mobilières, tient à encourager les sociétés faisant appel public à l'épargne, à suivre les meilleures pratiques en matière de bonne gouvernance et de démarche RSE conformément aux dispositions de la loi n°2018-35 du 11 juin 2018 relative à la responsabilité sociétale des entreprises.**

Il est à rappeler qu'en vertu des dispositions de la loi n°2018-35 susvisée, la responsabilité sociétale vise à concrétiser le principe de la réconciliation entre les entreprises et leur milieu environnemental et social à travers leur contribution au processus de développement durable et la bonne gouvernance, conformément à la législation en vigueur, et ce dans les domaines suivants :

- L'environnement et le développement durable,
- La rationalisation de l'exploitation des ressources naturelles et leur valorisation,
- Le développement des compétences et de l'emploi,
- La bonne gouvernance.

Aussi et face aux défis environnementaux (les grandes sécheresses, le stress hydrique...) et à la réglementation internationale de plus en plus contraignante concernant le devoir de vigilance des entreprises en matière de durabilité, ainsi que les mécanismes d'ajustement carbone aux frontières de l'Europe, il s'avère indispensable pour les sociétés tunisiennes, afin de garder leurs atouts compétitifs et leur pérennité, de s'intégrer pleinement dans une démarche dynamique et une culture RSE anticipative.

Dans ce cadre, le CMF invite les organes de direction et d'administration des sociétés faisant appel public à l'épargne à adopter une politique RSE consacrant les principes de la responsabilité sociétale et environnementale et de veiller à la concrétisation des actions RSE planifiées.

Les sociétés sont également appelées, à communiquer sur la démarche RSE adoptée ainsi que sur les actions entreprises dans ce cadre, au niveau notamment de leurs rapports d'activité. L'information fournie devrait porter sur la démarche RSE de la société, ainsi que les dotations allouées, le cas échéant, pour le financement des programmes RSE conformément aux dispositions de la loi 2018-35 susvisée.

Les sociétés peuvent également s'inspirer des indicateurs du reporting extra financier, portant sur les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) prévus par le guide de Reporting ESG de la Bourse de Tunis.

<b>AVIS DE LA BOURSE</b>
--------------------------

**RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE  
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE EL AMANA TAKAFUL**

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse ce qui suit :

**1-** L'opération d'Offre Publique d'Achat Obligatoire – OPA Obligatoire - sur les actions de la société « El Amana Takaful », au prix unitaire de 21,557 dinars, ouverte du 17 juillet 2023 au 15 août 2023 inclus a été clôturée à cette dernière date.

Par cette opération, Al Baraka Bank Tunisia agissant de concert avec la société Al Baraka SICAR visent l'acquisition de 720 301 actions El Amana Takaful représentant 51,08% du capital de la société.

Il est rappelé qu'à la date d'ouverture, les initiatrices de cette OPA détenaient 689 850 actions représentant 48,92% du capital de la société El Amana Takaful.

**2-** A la date limite de dépôt des plis relatifs à l'opération précitée, fixée pour le 16 août 2023 à 14h00, 450 000 actions (31,91% du capital) ont été offertes en réponse à l'OPA obligatoire, dont ci-après le détail :

Intermédiaire en Bourse	Nombre d'ordres	Quantité
AMEN INVEST	1	270 000
SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE	1	180 000
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>450 000</b>

Suite à cette opération, la société Al Baraka Bank Tunisia agissant de concert avec Al Baraka SICAR détiennent **1 139 850 actions**, représentant **80,83%** du capital de la société El Amana Takaful.

**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 deuxième trimestre 2023 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/07/2023. Il doit être également accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2023 pour tout placement sollicité après le 31/08/2023.

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 Obligataire**  
**«Attijari Leasing 2023-1»**

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

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **26 avril 2023** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite de **80** millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal d'un an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **31 mai 2023** a décidé d'émettre un emprunt obligataire ordinaire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour arrêter les modalités et les conditions d'émission du présent emprunt obligataire.

A cet effet, en date du **10 juillet 2023**, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2023-1 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars ;
- Durée : 5 ans ;
- Taux : 10,70% ;
- Remboursement : annuel constant.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**

**Montant :**

20 000 000 DT susceptible d'être porté à 30 000 000 DT divisé en 200 000 obligations susceptible d'être portées à 300 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « Attijari Leasing 2023-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **21 août 2023** et clôturées au plus tard le **20 octobre 2023**. Ils peuvent être clôturés, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit.

**L'ouverture des souscriptions à cet emprunt reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site de la notation définitive de l'emprunt (Cf : Notation de l'emprunt).**

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de non placement intégral de l'émission au **20 octobre 2023**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

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 des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **21 août 2023** auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sise à Rue des lacs de Mazurie - 1053 les Berges du lac.

**But de l'émission :**

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2023 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 280 millions de dinars.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

- **Dénomination de l'emprunt :** « Attijari Leasing 2023-1 »
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** 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 l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation, Intermédiaire en bourse.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.

**Prix de souscription d'émission et modalités de paiement:**

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts :**

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **20 octobre 2023**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la cotation en bourse est fixée au **20 octobre 2023**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

**Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt fixe de **10,70%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le (1/5) un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera dès la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **20 octobre 2028**.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **20 octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **20 octobre 2024**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

**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 leur remboursement final. Ce taux est de **10,70%** l'an.

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

**Durée totale:**

Les obligations de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2023-1» 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 **2,640 années**.

**Garantie :**

Le présent emprunt ne fait aucune mention de garantie.

**Notation de la société :**

Le 18 octobre 2022, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit :

- Note à long terme : A - (tun) avec perspective stable ;
- Note à court terme : F2 (tun).

Ci-après le lien de Fitch Ratings relatif à cette notation :

[Fitch Affirms National Ratings of Seven Tunisian NBFIs; Upgrades Unifactor to 'BBB-\(tun\)' \(fitchratings.com\)](https://www.fitchratings.com/news/fitch-affirms-national-ratings-of-seven-tunisian-nbfis-upgrades-unifactor-to-bbb-tun)

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note provisoire à long terme «**A-(EXP)(tun)**», à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du **12 juillet 2023**.

Selon l'agence de notation Fitch rating, la note « A- » (tun) indique une qualité de créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que les créances des catégories supérieures.

**La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com)**

**Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la présente note d'opération qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en bourse**

**en sa qualité de chargé de l'opération s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication. Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin officiel du CMF.**

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne.

Les souscriptions seront reçues aux guichets de la Société Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse, sise au Rue des lacs de Mazurie les Berges du Lac 1053 Tunis.

**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 30/12/1996, 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 24 de la loi de finance 2022, 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 dix mille dinars (10 000 dinars) sans que ce montant n'excède six mille dinars (6 000 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 ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « Attijari Leasing 2023-1 » seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la quantité d'obligations souscrites par ce dernier.

**Marché des titres :**

Les actions d'Attijari Leasing sont négociées sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Au 30/06/2023, il existe sept emprunts obligataires émis par l'émetteur cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « Attijari Intermédiation » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « Attijari Leasing 2023-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Attijari Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2023-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunal compétent 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.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **18/07/2023** sous le n°**23-1105**, du document de référence « ATTIJARI LEASING 2023 » enregistré auprès du CMF en date du **18/07/2023** sous le n°**23-004**, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au deuxième trimestre de l'exercice 2023 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/07/2023 ainsi que des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2023, pour tout placement sollicité après le 31/08/2023.

La note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) et auprès de Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sis Rue des lacs de Mazurie – 1053 les Berges du lac.

Les indicateurs d'activité relatifs au deuxième trimestre 2023 et les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2023 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 20/07/2023 et le 31/08/2023.

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**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 relatifs aux 2ème et 3ème trimestres 2023 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité respectivement après le 20/07/2023 et le 20/10/2023. Il doit être également accompagné par les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2023 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 31/08/2023.

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 Obligataire

### « ATL 2023-2 »

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

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Arab Tunisian Lease réunie le **29/03/2023** a autorisé l'émission par la société d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2023, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **22/05/2023** a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 40MD susceptible d'être porté à 60MD et a délégué à la Direction Générale le pouvoir pour en fixer les conditions et les modalités d'émission.

A cet effet, la Direction Générale a décidé, en date du **05/07/2023** d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 40MD susceptible d'être porté à 60MD selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
A	5 ans	10,7%	Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année
B	7 ans dont 2 ans de grâce	10,9%	Constant par 1/5 à partir de la 3 <sup>ème</sup> année

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :****Montant :**

Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 40MD susceptible d'être porté à 60MD divisé en 400 000 obligations susceptibles d'être portées à 600 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL 2023-2 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **03/08/2023** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **16/10/2023**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (60 000 000D) est intégralement souscrit.

**L'ouverture des souscriptions à cet emprunt reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site de la notation définitive de l'emprunt (cf- Notation de l'emprunt).**

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 600 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 40 000 000D à la date de clôture de la période de souscription, soit le **16/10/2023**, 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 40 000 000D à la date de clôture de la période de souscription, soit le **16/10/2023**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **02/11/2023** 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 à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **03/08/2023** auprès de la BNA Capitaux -Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de l'Arab Financial Consultants (AFC), Intermédiaire en Bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – Les berges du lac 1053 Tunis.

**But de l'émission :**

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement financier est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A 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.

Conformément à ses projections financières, l'ATL a prévu pour l'année 2023 des mises en force qui s'élèvent à 348MD. Ces mises en force seront financées à hauteur de 70MD par des emprunts obligataires, 30MD par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cash-flow de la société.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

- **Dénomination de l'emprunt :** « ATL 2023-2 »
- **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 recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse) mentionnant la catégorie ainsi que le taux choisi et la quantité y afférente.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, 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 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 **16/10/2023** 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 **16/10/2023** 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 du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

**Catégorie A d'une durée de 5 ans**

**Taux fixe :** Taux annuel brut de 10,7% 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.

**Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce**

**Taux fixe :** Taux annuel brut de 10,9% 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.

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 un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B. L'emprunt sera amorti en totalité le **16/10/2028** pour la catégorie A et le **16/10/2030** pour la catégorie B.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paiement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **16 Octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **16/10/2024** et ce pour les deux catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **16/10/2024** pour la catégorie A et le **16/10/2026** pour la catégorie B.

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

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

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

Ce taux est de **10,7%** l'an pour la catégorie A et de **10,9%** pour la catégorie B.

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

**Durée totale :**

Les obligations de la catégorie A sont émises pour une période totale de **5 ans** et les obligations de la catégorie B sont émises pour une période totale de **7 ans dont deux années de grâce**.

**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 de vie moyenne est de **3 ans** pour les obligations de la catégorie A et de **5 ans** pour les obligations de la catégorie B.

**Duration de l'emprunt :**

La duration pour les obligations de la catégorie A est égale à **2,640** années et elle est de **4,044** années pour les obligations de la catégorie B.

**Garantie :**

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

**Notation de la société :**

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du **18 Octobre 2022** les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : BBB + (tun) ; Perspective : Stable
- Note nationale à court terme : F2 (tun)

Ci-après le lien de Fitch Ratings relatif à cette notation : <https://www.fitchratings.com/entity/arab-tunisian-lease-80361151#ratings>

**Notation de l'emprunt :**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du **06/07/2023**, la note provisoire à long terme « **BBB+ (EXP) (tun)** » à l'emprunt obligataire «**ATL 2023-2**» objet de la présente note d'opération.

**La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du Visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).**

**Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la note d'opération qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en bourse en sa qualité de chargé de l'opération s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication. Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin officiel du CMF.**

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues aux guichets de BNA Capitaux, Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de l'Arab Financial Consultants - AFC, Intermédiaire en Bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – Les berges du lac 1053 Tunis.

**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 subordonnées 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 24 de la loi de finance 2022, 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 dix mille dinars (10 000 dinars) sans que ce montant n'excède six mille dinars (6 000 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 ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « **ATL 2023-2** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera, la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

**Marché des titres :**

Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'ATL s'engage à charger l'Intermédiaire en Bourse BNA CAPITAUX de demander l'admission de l'emprunt « **ATL 2023-2** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

L'ATL s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «**ATL 2023-2**», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**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 fixe risquerait 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 d'une note d'opération visée par le CMF en date du **17/07/2023** sous le n°**23-1104**, du document de référence « **ATL 2023** » enregistré auprès du CMF en date du **30/06/2023** sous le n° **23-003**, des indicateurs d'activité relatifs aux 2ème et 3ème trimestres 2023 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité respectivement après le 20/07/2023 et le 20/10/2023 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2023 pour tout placement sollicité après le 31/08/2023.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL, Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis ; de l'AFC, intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A Les jardins du lac II – Les berges du lac – 1053 Tunis, et sur le site Internet du CMF [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) et de l'ATL [www.atl.com.tn](http://www.atl.com.tn)

Les indicateurs d'activité relatifs aux 2ème et 3ème trimestres 2023 et les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2023 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF, respectivement, au plus tard le 20/07/2023, le 20/10/2023 et le 31/08/2023.

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2022	VL antérieure	Dernière VL	
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>						
<b>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</b>						
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	109,782	113,920	113,937
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	151,565	157,895	157,924
3	UNION FINANCIERE SALAMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	126,025	130,854	130,877
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	136,512	142,067	142,093
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	131,667	136,389	136,411
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	132,516	138,531	138,559
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	126,312	130,935	130,956
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	50,818	52,665	52,673
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	36,810	38,360	38,367
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	125,430	130,608	130,632
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	110,505	114,789	114,808
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	109,845	114,459	114,480
<b>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</b>						
13	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02/01/07	19,476	20,262	20,265
14	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	134,447	139,036	139,069
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	Suspendu	Suspendu	Suspendu
16	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	131,868	136,045	136,073
17	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	12,726	13,102	13,104
18	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	186,791	194,481	194,516
19	FCP SALAMEIT PLUS	AFC	02/01/07	12,626	12,986	12,988
20	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	106,102	110,244	110,266
21	ATTJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTJARI GESTION	23/08/21	108,943	113,771	113,793
22	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	15,237	15,869	15,872
<b>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</b>						
23	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,065	2,136	2,139
<b>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</b>						
24	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	68,472	70,285	70,292
25	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	145,556	149,312	149,398
26	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	109,328	112,316	112,445
27	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	117,537	121,743	121,762
<b>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</b>						
28	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	150,659	160,108	159,985
29	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	568,728	596,016	595,800
30	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	148,058	155,627	155,837
31	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	191,998	196,941	197,023
32	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	102,474	105,671	105,947
33	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	138,988	144,473	144,535
34	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	168,818	174,427	174,388
35	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	154,582	160,863	160,778
36	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	23,797	25,463	25,507
37	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	98,082	101,917	101,776
38	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,012	1,085	1,085
39	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	0,999	1,084	1,084
<b>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</b>						
40	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 390,279	2 522,537	2 514,688
41	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	149,964	158,842	157,311
42	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	234,509	255,689	252,072
43	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	3,045	3,242	3,258
44	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,742	2,890	2,899
45	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	61,058	56,987	57,648
46	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,377	1,420	1,421
47	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,244	1,280	1,281
48	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,238	1,286	1,286
49	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	14,344	15,552	15,733
50	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	11,000	12,004	11,938
51	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	13,909	15,336	15,458
52	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	-	5 014,928	5 016,493
<b>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</b>						
53	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	90,076	95,670	95,751
<b>FCP ACTIONS DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</b>						
54	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,243	1,288	1,286

OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2022	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>								
55 SANADEIT SICAV	AFC	01/11/00	18/05/23	3,846	110,511	110,213	110,230	
56 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	23/05/23	5,459	101,870	99,722	99,736	
57 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	25/05/23	5,974	108,391	106,511	106,529	
58 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	22/05/23	5,520	105,715	104,064	104,083	
59 TUNISO-EMIRATIS SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	30/05/23	6,786	107,550	105,213	105,233	
60 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/23	5,601	110,919	109,298	109,315	
61 PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	11/05/23	5,881	107,140	105,586	105,605	
62 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	22/05/23	5,613	104,280	103,102	103,120	
63 MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV **	CGF	12/11/01	31/05/22	2,817	En liquidation	En liquidation	En liquidation	
64 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/23	5,805	107,969	106,097	106,115	
65 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	31/05/23	4,635	107,317	107,053	107,074	
66 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/23	4,074	105,655	105,265	105,278	
67 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	17/03/23	5,218	106,115	104,820	104,838	
68 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	15/05/23	5,617	104,732	103,399	103,418	
69 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/23	3,038	107,499	106,752	106,765	
70 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	16/05/23	5,547	105,178	103,588	103,606	
71 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	30/05/23	4,939	103,440	101,041	101,054	
72 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	22/05/23	4,405	108,359	107,515	107,532	
73 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	26/04/23	4,655	104,015	103,187	103,203	
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
74 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	11/05/23	3,983	113,025	112,991	113,008	
75 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	26/05/23	5,614	106,705	104,947	104,977	
76 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/23	5,394	110,477	109,161	109,178	
77 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	-	-	-	104,106	104,134	
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
78 FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	26/05/23	7,009	111,360	107,838	108,001	
<b>SICAV MIXTES</b>								
79 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	18/05/23	1,083	65,764	61,220	61,072	
80 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	11/05/23	3,243	106,071	111,608	111,686	
81 SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/23	0,777	17,988	17,862	17,858	
82 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	17/03/23	14,597	310,841	331,105	330,986	
83 STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	22/05/23	39,656	2 234,206	2 224,930	2 226,604	
84 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	25/05/23	2,910	70,956	70,166	70,135	
85 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	18/05/23	2,266	56,220	55,338	55,335	
86 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	26/04/23	2,237	109,070	108,082	108,085	
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
87 FCP IRADEIT 50	AFC	04/11/12	18/05/23	0,205	11,752	10,830	10,784	
88 FCP IRADEIT CEA	AFC	02/01/07	18/05/23	1,450	15,272	16,395	16,398	
89 ATTJARI FCP CEA	ATTJARI GESTION	30/06/09	29/05/23	0,509	16,885	18,267	18,293	
90 ATTJARI FCP DYNAMIQUE	ATTJARI GESTION	01/11/11	29/05/23	0,410	14,732	15,813	15,811	
91 FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/23	6,034	105,511	105,100	105,190	
92 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	10/05/23	1,821	88,841	89,169	89,221	
93 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	03/05/23	0,381	92,986	93,313	93,306	
94 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UCFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	104,071	104,827	104,916	
95 UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	11/04/23	3,291	97,107	100,911	100,928	
96 FCP SMART CEA ***	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	14/08/23	0,280	10,448	11,417	11,411	
97 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	27/02/23	3,983	103,176	103,841	103,792	
98 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS ****	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	22/05/23	2,452	77,576	78,767	78,865	
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
99 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	26/05/22	2,183	96,655	97,281	97,180	
100 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	26/05/23	0,995	122,668	126,327	125,627	
101 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	133,501	155,350	154,323	
102 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/23	2,186	193,326	201,688	203,387	
103 MAC ÉQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/23	2,072	180,147	188,001	189,244	
104 MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/23	5,548	175,611	180,565	180,878	
105 MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	29/05/23	0,240	23,571	25,414	25,732	
106 MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	148,895	155,453	155,422	
107 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	-	-	-	10 465,832	10 485,660	
108 FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	154,472	151,982	152,198	
109 TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND *	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	En liquidation	En liquidation	En liquidation	
110 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	12/07/23	3,189	94,019	98,869	99,896	
111 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	22/05/23	115,511	4 779,110	4 921,576	4 930,980	
112 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	10/04/23	0,367	10,459	10,821	10,746	
113 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/23	7,634	172,906	172,594	171,912	
114 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	22/05/23	337,170	11 156,623	11 687,991	11 626,979	
115 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	24/05/23	302,359	10 073,844	10 659,750	10 629,198	
116 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	-	-	-	10 368,204	10 387,635	
117 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	-	-	-	10 244,735	10 264,136	
118 FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	-	-	-	10 108,334	10 127,549	
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
119 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/23	5,330	124,612	126,921	127,088	
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>								
120 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	-	-	-	1058,046	1045,269	

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

\*\* OPCVM en liquidation anticipée

\*\*\* Initialement dénommé CGF TUNISIE ACTIONS FCP

\*\*\*\* La Valeur Liquidative de FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS a été divisée par deux depuis le 04/08/2023

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
Immeuble CMF – Centre Urbain Nord  
Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**  
www.cmf.tn  
email : cmf@cmf.tn  
Le Président du CMF  
**M. Salah ESSAYEL**

## 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 «CEREALIS S.A», la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

#### I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE (Marché Principal)

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6. Assurances Maghreb S.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7. Assurances Maghreb Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11. Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard Beji Caid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15. Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18. BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
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 Leman, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400

30. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
31. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
32. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
33. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
34. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
35. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
36. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
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. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
40. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
41. SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
42. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
43. Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
44. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
45. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
46. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
47. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
48. 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
49. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
50. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
51. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
52. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
53. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
54. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
55. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhauane -5199 Mahdia –	73 680 435
56. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
57. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
58. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
59. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
60. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
61. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
62. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
63. Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
64. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
65. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
66. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100

67. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiâf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
68. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
69. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
70. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
71. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
72. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
73. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
74. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
75. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
76. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
77. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
78. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
79. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
80. 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. Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2 Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
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 Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. BTK Leasing	11, rue Hédi Nourira, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
17. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
18. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20. .Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21. .Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. .Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899

23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anecy, les Berges du lac	71 141 420
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
29. GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
30. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
31. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
32. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
33. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
34. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
35. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
36. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
37. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
38. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
39. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
41. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
42. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
43. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
44. Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
45. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
46. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
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 Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb M'hiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
54. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
55. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
56. Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
57. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
58. Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
59. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
60. Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111

61.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
62.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
63.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
64.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
65.Société LLOYD Vie	Avenue Tahar Haddad -1053 Les Berges du Lac-	71 963 293
66.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
67.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
68. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
69.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
70. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
71. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
72.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
73.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
74.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
75. 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
76.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
77.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
78.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
83.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
84.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
85.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
86.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92. société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	15, avenue Farhat Hached -2025 Salammbô	71 979 792
93.Société Union de Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
94.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
95.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
96.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
97. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411

98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	
100. 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	AL AMANAH PRUDENCE FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
2	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
3	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	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	BTK SICAV (2)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
12	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
14	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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 GAT PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
32	FCP GAT VIE MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
33	FCP GAT VIE CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
34	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
42	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MOUASSASSETT (3)	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 (1)	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 PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis

57	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
61	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
62	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
64	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL (3)	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
65	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	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
68	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
69	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
70	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
71	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
72	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis.
73	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
74	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
75	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
76	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
77	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
78	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
79	MAC HORIZON 2022 FCP (3)	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
80	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
81	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV (1)	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis

86	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
87	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
88	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
89	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
90	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
91	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
92	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
93	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
94	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
96	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
97	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
98	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
99	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
100	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
104	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
108	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
109	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND (3)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
110	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
111	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH -DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
113	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
114	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
115	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
116	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

117	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
119	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis

(1) FCP ou SICAV en liquidation anticipée

(2) Initialement dénommée UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

(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'AMORÇAGE

		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
7	HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

## LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

		Gestionnaire	Adresse
1	FCPR ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 <sup>ème</sup> étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FCPR FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR INTILAQ FOR GROWTH	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQ FOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	FCPR 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, 2 <sup>ème</sup> 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	FCPR MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> 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	FCPR STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2 <sup>ème</sup> étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
50	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Neptune, Immeuble la Percée Verte, Bloc B, 5 <sup>ème</sup> étage, Appartement B5.2, Les Jardins De Carthage, 1090-Tunis
51	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2 <sup>ème</sup> étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
52	FCPR MOURAFIK II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
53	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA III	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis

#### LISTE DES FONDS DE FONDS

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

#### LISTE DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

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

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

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

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023**

### **Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2023 faisant apparaître un total bilan de 557 755 492,026 Dinars et un actif net de 556 109 219,668 Dinars.

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

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2023, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre

avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Contrairement aux dispositions des articles 2 et 2 bis du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des articles 29 et 30 du code des OPCVM et relatifs aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté, qu'à la date du 30/06/2023 :

- Les placements en valeurs mobilières représentent **49,95%** du total des actifs soit en deçà du seuil de 50% prévu par l'article 2 dudit décret.
  
- Les pensions livrées du fonds représentent **10,50%** du total des actifs dépassant ainsi le taux de 10% prévu par l'article 2 bis dudit décret.

Tunis, le 27 juillet 2023

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>278 604 635,643</b>	<b>213 998 035,512</b>	<b>269 926 446,413</b>
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		52 505 399,130	37 048 642,090	55 643 493,981
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		198 933 294,264	164 657 728,877	203 673 025,477
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		27 165 942,249	12 291 664,545	10 609 926,955
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>278 949 923,562</b>	<b>180 657 364,638</b>	<b>154 404 878,296</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	211 697 419,005	110 815 155,685	99 744 756,177
AC2-B	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	67 252 504,557	69 842 208,953	54 660 122,119
AC3-A	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>200 932,821</b>	<b>12 887 932,149</b>	<b>626 643,610</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>557 755 492,026</b>	<b>407 543 332,299</b>	<b>424 957 968,319</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 414 746,684</b>	<b>281 773,132</b>	<b>611 960,898</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>231 525,674</b>	<b>11 338 509,456</b>	<b>379 809,987</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>1 646 272,358</b>	<b>11 620 282,588</b>	<b>991 770,885</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>556 109 219,668</b>	<b>395 923 049,711</b>	<b>423 966 197,434</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>538 515 672,133</b>	<b>384 896 156,891</b>	<b>400 426 910,409</b>
CP2	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>17 593 547,535</b>	<b>11 026 892,820</b>	<b>23 539 287,025</b>
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		15 988 497,977	9 733 367,474	21 979 217,691
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 605 049,558	1 293 525,346	1 560 069,334
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>556 109 219,668</b>	<b>395 923 049,711</b>	<b>423 966 197,434</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>557 755 492,026</b>	<b>407 543 332,299</b>	<b>424 957 968,319</b>

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		Note	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	
			au	au	au	au	
			03/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022	
			31/12/2022				
			Montants en	Montants en	Montants en	Montants en	
			Dinars	Dinars	Dinars	Dinars	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>4 919 500,001</b>	<b>9 233 045,883</b>	<b>3 662 792,433</b>	<b>6 665 930,303</b>	<b>14 093 415,279</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 089 374,671	2 147 748,018	665 344,483	1 307 597,441	2 957 720,137
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 354 384,322	6 609 556,857	2 440 833,670	4 801 718,582	10 579 080,862
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		475 741,008	475 741,008	556 614,280	556 614,280	556 614,280
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>5 109 402,789</b>	<b>9 073 540,229</b>	<b>2 538 065,826</b>	<b>4 134 577,301</b>	<b>10 856 539,407</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 871 466,987	3 543 840,185	919 366,564	1 429 086,843	4 698 078,760
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	210 706,850	540 762,740
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		3 237 935,802	5 529 700,044	1 618 699,262	2 494 783,608	5 617 697,907
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>10 028 902,790</b>	<b>18 306 586,112</b>	<b>6 200 858,259</b>	<b>10 800 507,604</b>	<b>24 949 954,686</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1 049 299,628</b>	<b>-2 001 913,940</b>	<b>-458 976,601</b>	<b>-849 305,810</b>	<b>-2 479 380,052</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>8 979 603,162</b>	<b>16 304 672,172</b>	<b>5 741 881,658</b>	<b>9 951 201,794</b>	<b>22 470 574,634</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-167 932,438</b>	<b>-316 174,195</b>	<b>-118 583,708</b>	<b>-217 834,320</b>	<b>-491 356,943</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>8 811 670,724</b>	<b>15 988 497,977</b>	<b>5 623 297,950</b>	<b>9 733 367,474</b>	<b>21 979 217,691</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 424 890,418</b>	<b>1 605 049,558</b>	<b>1 008 161,699</b>	<b>1 293 525,346</b>	<b>1 560 069,334</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>10 236 561,142</b>	<b>17 593 547,535</b>	<b>6 631 459,649</b>	<b>11 026 892,820</b>	<b>23 539 287,025</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 424 890,418	-1 605 049,558	-1 008 161,699	-1 293 525,346	-1 560 069,334
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-453 332,372	-235 562,138	22 628,953	225 797,579	770 485,801
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		237 450,000	279 781,364	-691 965,200	-627 220,101	-651 101,593
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>8 595 788,352</b>	<b>16 032 717,203</b>	<b>4 953 961,703</b>	<b>9 331 944,952</b>	<b>22 098 601,899</b>

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	01/01/2022	
	au	au	au	au	au	
	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022	31/12/2022	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>8 595 788,352</b>	<b>16 032 717,203</b>	<b>4 953 961,703</b>	<b>9 331 944,952</b>	<b>22 098 601,899</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	8 811 670,724	15 988 497,977	5 623 297,950	9 733 367,474	21 979 217,691
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-453 332,372	-235 562,138	22 628,953	225 797,579	770 485,801
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	237 450,000	279 781,364	-691 965,200	-627 220,101	-651 101,593
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>57 252 445,704</b>	<b>116 110 305,031</b>	<b>49 971 914,881</b>	<b>97 498 663,549</b>	<b>112 775 154,325</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>224 150 209,525</b>	<b>395 960 304,727</b>	<b>173 541 657,659</b>	<b>279 454 153,828</b>	<b>518 288 709,672</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	144 132 500,000	256 789 000,000	118 709 700,000	192 183 700,000	352 106 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	598 360,922	1 031 377,903	426 890,984	696 201,192	1 119 372,250
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	73 890 052,685	131 630 088,077	50 764 934,237	82 243 885,906	150 717 281,856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	5 529 295,919	6 509 838,747	3 640 132,439	4 330 366,731	14 345 155,566
	<b>RACHATS</b>	<b>-166 897 763,821</b>	<b>-279 849 999,696</b>	<b>-123 569 742,779</b>	<b>-181 955 490,280</b>	<b>-405 513 555,347</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-107 328 800,000	-181 285 500,000	-84 522 000,000	-125 005 200,000	-274 427 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-437 571,164	-727 564,963	-295 377,658	-445 942,242	-857 628,957
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-55 026 987,156	-92 932 145,544	-36 120 394,381	-53 467 506,653	-117 442 940,158
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-4 104 405,501	-4 904 789,189	-2 631 970,740	-3 036 841,385	-12 785 086,232
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>65 848 234,056</b>	<b>132 143 022,234</b>	<b>54 925 876,584</b>	<b>106 830 608,501</b>	<b>134 873 756,224</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	490 260 985,612	423 966 197,434	340 997 173,127	289 092 441,210	289 092 441,210
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	556 109 219,668	556 109 219,668	395 923 049,711	395 923 046,711	423 966 197,434
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	3 183 475	2 796 477	2 349 595	2 019 687	2 019 687
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	3 551 512	3 551 512	2 691 472	2 691 472	2 796 477
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	154,002	151,607	145,130	143,137	143,137
B-	FIN DE LA PERIODE	156,584	156,584	147,103	147,103	151,607
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,72%</b>	<b>6,62%</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,59%</b>	<b>5,92%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 30/06/2023**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

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

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

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

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

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

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

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2023 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2023 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

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

La société ne détient pas des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2023. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

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

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

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

- Titres mis en pension :

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- Titres reçus en pension :

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers

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

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

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>51 373 240,000</b>	<b>52 505 399,130</b>	<b>9,44%</b>
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	200 000,000	210 525,808	0,04%
TN0006610414	ATTIJARI LEASING 2016-1 CB	10 000	200 000,000	211 618,630	0,04%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	800 000,000	828 447,562	0,15%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 600 000,000	1 684 543,123	0,30%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	3 088 640,000	3 158 910,338	0,57%
TN0003100765	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2	20 000	400 000,000	427 042,280	0,08%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	800 000,000	835 738,301	0,15%
TN0004700761	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2.2%	10 000	200 000,000	214 825,597	0,04%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	200 000,000	200 133,650	0,36%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	2 000 000,000	2 051 401,644	0,37%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 380 000,000	1 402 529,443	0,25%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 101 720,548	0,38%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	600 000,000	629 115,616	0,11%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	800 000,000	813 954,098	0,15%
TN0002102077	TL SUB 2018 CAT A TV TMM2.70	10 000	200 000,000	207 370,880	0,04%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000,000	3 041 431,449	0,55%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 080 000,000	3 134 288,787	0,56%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	108 000,000	108 828,967	0,02%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	600 000,000	622 763,599	0,11%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 241 247,123	0,22%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 397 424,283	0,25%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 126 522,098	2,72%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000,000	3 697 150,685	0,66%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 012 841,198	0,36%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	1 000 000,000	1 033 731,507	0,19%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 500 000,000	1 543 841,096	0,28%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	4 500 000,000	4 567 450,820	0,82%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>			<b>189 953 576,000</b>	<b>198 933 294,264</b>	<b>35,77%</b>
<b>Obligations d'Etat</b>			<b>134 000 000,000</b>	<b>139 498 656,824</b>	<b>25,08%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	26 760 000,000	4,81%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	18 013 181,370	3,24%
TN5QHYZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 248 681,732	0,94%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 298 454,795	2,75%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 045 904,658	2,53%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 071 366,768	3,79%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 767 263,562	2,48%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 734 058,187	2,29%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 324 493,151	1,32%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 235 252,603	0,94%

<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>55 953 576,000</b>	<b>59 434 637,440</b>	<b>10,69%</b>
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686,000	3 969 575,096	0,71%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 677 109,178	1,56%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	11 700	11 231 180,000	11 492 747,123	2,07%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6.00%	7 500	6 974 500,000	7 232 910,959	1,30%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	12 994 302,772	2,34%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 513 207,534	0,99%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 234 513,342	1,30%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>				<b>2 320 271,434</b>	<b>0,42%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>27 194 725,421</b>	<b>27 165 942,249</b>	<b>4,89%</b>
TN0001800556	SICAV TRESOR	111 851	11 504 852,285	11 431 060,349	2,06%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	1 980 312,300	0,36%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	864 133,600	0,16%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	114 000	12 890 436,000	12 890 436,000	2,32%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>268 521 541,421</b>	<b>278 604 635,643</b>	<b>50,10%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2023 à **2 320 271,434 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **4 919 500,001 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 contre **3 662 792,433 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au 30/06/2023	au 30/06/2023	au 30/06/2022	au 30/06/2022	au 31/12/2022
Revenus des Obligations de sociétés	1 089 374,671	2 147 748,018	665 344,483	1 307 597,441	2 957 720,137
Revenus des Emprunts d'Etat	3 354 384,322	6 609 556,857	2 440 833,670	4 801 718,582	10 579 080,862
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	475 741,008	475 741,008	556 614,280	556 614,280	556 614,280
<b>Total</b>	<b>4 919 500,001</b>	<b>9 233 045,883</b>	<b>3 662 792,433</b>	<b>6 665 930,303</b>	<b>14 093 415,279</b>

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **211 697 419,005 Dinars**, contre **110 815 155,685 Dinars** au 30/06/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Certificats de Dépôt	153 153 835,948	89 748 184,909	60 778 016,515
Prise en pension livrée	58 543 583,057	21 066 970,776	38 966 739,662
<b>Total</b>	<b>211 697 419,005</b>	<b>110 815 155,685</b>	<b>99 744 756,177</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>					<b>152 682 784,657</b>	<b>153 153 835,948</b>	<b>27,54%</b>
TN8V0SP7UF79	CDP 70J 07/07/2023	10,05	QNB	30	14 769 994,687	14 979 933,611	2,69%
TNJCGJM4TC05	CDP 60J 03/07/2023	10,01	QNB	10	4 934 361,732	4 997 776,792	0,90%
TNJZD5YC37A7	CDP 40J 18/07/2023	10	QNB	20	9 912 087,912	9 962 399,779	1,79%
TNTGKI0YH2G9	CDP 30J 12/07/2023	10	QNB	20	9 933 884,298	9 975 630,019	1,79%
TNMGNPZMXUE9	CDP 20J 03/07/2023	10	QNB	10	4 977 900,553	4 997 779,012	0,90%
TN5INDO3JF88	CDP 20J 10/07/2023	10	QNB	10	4 977 900,553	4 990 024,938	0,90%
TNDACS7X54O0	CDP 10J 01/07/2023	9	BIAT	9	4 491 022,444	4 500 000,000	0,81%
TN5OSGNQ6ME3	CDP 40J 01/08/2023	9,5	AB	20	9 916 437,603	9 935 086,583	1,79%
TN5LX34O70G4	CDP 40J 02/08/2023	9,5	AB	10	4 958 218,802	4 966 505,068	0,89%
TNB89LAF77X3	CDP 10J 04/07/2023	9	BIAT	6	2 994 014,962	2 998 201,349	0,54%
TNFFNK1CJR00	CDP 10J 05/07/2023	9	BIAT	10	4 990 024,938	4 996 003,996	0,90%
TNMNYYED7PE9	CDP 10J 06/07/2023	9	AB	13	6 487 032,419	6 493 508,115	1,17%
TNPXS7GH8G33	CDP 30J 27/07/2023	9,5	AB	10	4 968 582,058	4 972 742,572	0,89%
TNHM41YCJ2Q2	CDP 10J 08/07/2023	9	BIAT	17	8 483 042,394	8 488 120,789	1,53%
TNS271LVMZK4	CDP 10J 09/07/2023	9	BIAT	7	3 493 017,456	3 494 411,178	0,63%
TN1ZHVP4U5H3	CDP 10J 10/07/2023	9	BT	51	25 449 127,182	25 454 203,043	4,58%
TNS271LVMZK4	CDP 10J 10/07/2023	9	BIAT	14	6 986 034,913	6 987 428,286	1,26%
TNN3X37GT0H1	CDP 10J 10/07/2023	9	AB	40	19 960 099,750	19 964 080,818	3,59%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>57 999 307,775</b>	<b>58 543 583,057</b>	<b>10,53%</b>
Prise en pension 14 816 BTA 6.3% Décembre 2023 58J- 07/07/2023	9,26%	BNA	10/05/2023	14 999 318,368	15 199 942,584	2,73%
Prise en pension 6 853 BTA 7% Novembre 2023 54J-10/07/2023	9,26%	BNA	17/05/2023	6 999 368,080	7 080 385,766	1,27%
Prise en pension 14 585 BTA 6% Octobre 2023 33J-03/07/2023	9,01%	BT	31/05/2023	15 000 278,705	15 116 660,034	2,72%
Prise en pension 13 752 BTA 7.3% Décembre 2027 32J-04/07/2023	9,00%	BT	02/06/2023	12 999 765,600	13 094 013,901	2,35%
Prise en pension 8 118 BTA 6% Avril 2024 30J-05/07/2023	9,00%	BTE	05/06/2023	8 000 577,022	8 052 580,773	1,45%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **67 252 504,557 Dinars** représentant les avoirs en banque

**AC3-A. Autres Créances D'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **200 932,821 Dinars** contre **12 887 932,149 Dinars** au 30/06/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	200 707,356	12 887 706,626	626 418,145
Autres créances d'exploitation	225,465	225,523	225,465
<b>Total</b>	<b>200 932,821</b>	<b>12 887 932,149</b>	<b>626 643,610</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **5 109 402,789 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 contre **2 538 065,826 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	DU 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de Dépôt	1 871 466,987	3 543 840,185	919 366,564	1 429 086,843	4 698 078,760
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	0,000	0,000	210 706,850	540 762,740
Revenus de prises en pension livrée	3 237 935,802	5 529 700,044	1 618 699,262	2 494 783,608	5 617 697,907
<b>Total</b>	<b>5 109 402,789</b>	<b>9 073 540,229</b>	<b>2 538 065,826</b>	<b>4 134 577,301</b>	<b>10 856 539,407</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **1 646 272,358 Dinars** contre **11 620 282,588 Dinars** au 30/06/2022 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 414 746,684	281 773,132	611 960,898
PA 2	Autres créditeurs divers	231 525,674	11 338 509,456	379 809,987
<b>Total</b>		<b>1 646 272,358</b>	<b>11 620 282,588</b>	<b>991 770,885</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2023 à **1 414 746,684 Dinars** contre **281 773,132 Dinars** au 30/06/2022 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Gestionnaire	157 868,203	85 674,994	134 952,292
Dépositaire	319 578,462	91 800,402	109 772,637
Distributeurs	937 300,019	104 297,736	367 235,969
<b>Total</b>	<b>1 414 746,684</b>	<b>281 773,132</b>	<b>611 960,898</b>

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30/06/2023 à **231 525,674 Dinars** contre **11 338 509,456 Dinars** au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 30/06/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
Etat, impôts et taxes	27 150,014	27 725,865	18 528,165
Redevance CMF	44 218,748	31 812,166	37 800,157
Rémunération CAC	17 173,471	43 669,660	32 582,976
Jetons de présence	3 638,548	8 813,526	5 150,322
Provision pour charges diverses	3 502,217	9 938,659	5 807,812
Publicité et publication	1 829,028	0,000	0,000
Sommes à payer au titre de rachats	134 013,648	11 216 549,580	279 940,555
<b>Total</b>	<b>231 525,674</b>	<b>11 338 509,456</b>	<b>379 809,987</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2023 au 30/06/2023 à **1 049 299,628 Dinars** contre **458 976,601 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/04/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Rémunération du gestionnaire	460 196,519	877 989,281	183 590,640	339 722,324	1 048 090,341
Rémunération du dépositaire	128 906,590	245 935,378	91 795,321	169 861,162	383 199,370
Rémunération des distributeurs	460 196,519	877 989,281	183 590,640	339 722,324	1 048 090,341
<b>Total</b>	<b>1 049 299,628</b>	<b>2 001 913,940</b>	<b>458 976,601</b>	<b>849 305,810</b>	<b>2 479 380,052</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2023 au 30/06/2023 à **167 932,438 Dinars** contre **118 583,708 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/04/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	128 900,799	245 924,543	91 792,825	169 856,615	383 214,918
Impôts et Taxes	23 690,325	43 323,319	14 448,361	25 670,330	59 482,502
Rémunération CAC	11 465,827	19 754,133	8 855,096	15 544,886	35 163,646
Jetons de Présence	1 740,554	3 288,226	1 549,392	3 112,541	6 276,671
Publicité et Publication	1 333,190	2 518,641	1 185,451	2 384,074	4 807,662
Diverses charges d'exploitation	801,743	1 365,333	752,583	1 265,874	2 411,544
<b>Total</b>	<b>167 932,438</b>	<b>316 174,195</b>	<b>118 583,708</b>	<b>217 834,320</b>	<b>491 356,943</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30/06/2023 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01.01.2023 (en nominal)

·	Montant	279 647 700,00
·	Nombre de titres	2 796 477
·	Nombre d'actionnaires	3 007

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	256 789 000,000
·	Nombre de titres émis	2 567 890

#### Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	181 285 500,000
·	Nombre de titres rachetés	1 812 855

#### Capital au 30.06.2023

·	Montant en nominal	355 151 200,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	1 338 198,898
·	Sommes capitalisées (2)	182 026 273,235
·	Nombres de titres	3 551 512
·	Nombre d'actionnaires	3 118

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2023 à **1 338 198,898 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>		<b>990 166,732</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>		<b>44 219,226</b>
§	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-235 562,138
§	+/- values réalisées sur cession de titres	279 781,364
§	Frais de négociation de titres	0,000
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>		<b>303 812,940</b>
§	Aux émissions	1 031 377,903
§	Aux rachats	-727 564,963
<b>Total des sommes non capitalisables</b>		<b>1 338 198,898</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2023 à **182 026 273,235 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 30/06/2023</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>119 789 043,677</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>23 539 287,025</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>38 697 942,533</b>
§ Aux émissions	131 630 088,077
§ Aux rachats	-92 932 145,544
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>182 026 273,235</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2022 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2023 statuant sur les états financiers de l'exercice 2022 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2022	21 979 217,691
Régularisation du résultat capitalisable	1 560 069,334
<b>Total des sommes capitalisées-Exercice 2022</b>	<b>23 539 287,025</b>

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

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

Le solde de ce poste au 30/06/2023 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2023</b>
Résultat capitalisable de la période	15 988 497,977
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 605 049,558
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>17 593 547,535</b>

#### **5. AUTRES INFORMATIONS :**

##### **5-1 Données par action :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>
Revenus des placements	5,155	4,013
Charges de gestion des placements	-0,564	-0,316
<b>Revenu net des placements</b>	<b>4,591</b>	<b>3,697</b>
Autres charges d'exploitation	-0,089	-0,081
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,502</b>	<b>3,616</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,452	0,481
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>4,954</b>	<b>4,097</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,452	-0,481
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,066	0,084
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,079	-0,233
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4,514</b>	<b>3,467</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	0,405%	0,248%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,064%	0,064%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	3,235%	2,841%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>494 292 153,990</b>	<b>342 549 765,968</b>

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

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

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

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

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

Il est à noter qu'en vertu de la convention de délégation de la gestion administrative et comptable des OPCVM gérés, conclue en date du 24/12/2021 entre TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS, cette dernière a été désignée comme gestionnaire administratif et comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Ce changement, dument agréé par le CMF, entre en vigueur à compter du 03/01/2022.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> août 2022.

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

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

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

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

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

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

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

A noter qu'à partir du 15/07/2021, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

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

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée en faveur de ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre elles au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1er août 2022.

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

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

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

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

# **UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023**

### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 Juin 2023 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2023, 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 intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de **1 803 541** dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de **154 684** dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 Juin 2023, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Observation**

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 20,11% de l'actif au 30 Juin 2023. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

Tunis, le 27 juillet 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Borhen CHEBBI**

**BILAN**

Arrêté au 30/06/2023 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 440 919,675</b>	<b>989 974,635</b>	<b>943 873,083</b>
	a- Actions et droits rattachés		1 440 919,675	989 974,635	943 873,083
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>362 621,396</b>	<b>281 313,633</b>	<b>308 431,715</b>
	a- Placements monétaires		0,000	0,000	0,000
	b- Disponibilités		362 621,396	281 313,633	308 431,715
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 803 541,071</b>	<b>1 271 288,268</b>	<b>1 252 304,798</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>26 343,589</u></b>	<b><u>37 700,477</u></b>	<b><u>33 716,899</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.3</b>	8 150,263	13 687,658	7 714,780
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.4</b>	18 193,326	24 012,819	26 002,119
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>1 777 197,482</u></b>	<b><u>1 233 587,791</u></b>	<b><u>1 218 587,899</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.5</b>	<b>1 777 616,987</b>	<b>1 215 556,883</b>	<b>1 201 509,637</b>
CP 2	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>3.6</b>	<b><u>-419,505</u></b>	<b><u>18 030,908</u></b>	<b><u>17 078,262</u></b>
	a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
	b- Sommes capitalisables de l'exercice en cours		-419,505	18 030,908	17 078,262
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>1 803 541,071</b>	<b>1 271 288,268</b>	<b>1 252 304,798</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
PR 1 <b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.1	<b><u>25 021,050</u></b>	<b><u>25 021,050</u></b>	<b><u>40 228,840</u></b>	<b><u>40 228,840</u></b>	<b><u>61 988,111</u></b>
Dividendes		25 021,050	25 021,050	40 228,840	40 228,840	61 988,111
PR 2 <b>Revenus des placements monétaires</b>	3.2	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>25 021,050</u></b>	<b><u>25 021,050</u></b>	<b><u>40 228,840</u></b>	<b><u>40 228,840</u></b>	<b><u>61 988,111</u></b>
CH 1 <b>Charges de gestion des placements</b>	3.7	<b><u>-5 210,258</u></b>	<b><u>-9 342,336</u></b>	<b><u>-4 234,267</u></b>	<b><u>-8 479,616</u></b>	<b><u>-17 508,500</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>19 810,792</u></b>	<b><u>15 678,714</u></b>	<b><u>35 994,573</u></b>	<b><u>31 749,224</u></b>	<b><u>44 479,611</u></b>
CH 2 <b>Autres charges</b>	3.8	-7 367,677	-13 992,517	-7 354,260	-13 684,894	-27 170,357
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>12 443,115</u></b>	<b><u>1 686,197</u></b>	<b><u>28 640,313</u></b>	<b><u>18 064,330</u></b>	<b><u>17 309,254</u></b>
PR 4 <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		-2 152,301	-2 105,702	-177,778	-33,422	-230,992
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b><u>10 290,814</u></b>	<b><u>-419,505</u></b>	<b><u>28 462,535</u></b>	<b><u>18 030,908</u></b>	<b><u>17 078,262</u></b>
PR 4 <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		2 152,301	2 105,702	177,778	33,422	230,992
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		<b>143 379,836</b>	<b>133 125,722</b>	<b>44 308,181</b>	<b>33 546,120</b>	<b>3 352,536</b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-18 369,549</b>	<b>-18 369,549</b>	<b>13 273,883</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-1 139,125</b>	<b>-1 255,895</b>	<b>-141,168</b>	<b>-141,168</b>	<b>-3 237,462</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>154 683,826</u></b>	<b><u>133 556,024</u></b>	<b><u>54 437,777</u></b>	<b><u>33 099,733</u></b>	<b><u>30 698,211</u></b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>154 683,826</u></b>	<b><u>133 556,024</u></b>	<b><u>54 437,777</u></b>	<b><u>33 099,733</u></b>	<b><u>30 698,211</u></b>
a- Résultat d'exploitation	12 443,115	1 686,197	28 640,313	18 064,330	17 309,254
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	143 379,836	133 125,722	44 308,181	33 546,120	3 352,536
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	-18 369,549	-18 369,549	13 273,883
d- Frais de négociation de titre	-1 139,125	-1 255,895	-141,168	-141,168	-3 237,462
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>448 400,028</u></b>	<b><u>425 053,559</u></b>	<b><u>-13 322,505</u></b>	<b><u>-46 680,849</u></b>	<b><u>-59 279,219</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>448 400,028</b>	<b>448 400,028</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
- Capital	493 800,000	493 800,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes capitalisables	-45 399,972	-45 399,972	0,000	0,000	0,000
<b>b- Rachats</b>	<b>0,000</b>	<b>23 346,469</b>	<b>13 322,505</b>	<b>46 680,849</b>	<b>59 279,219</b>
- Capital	0,000	26 200,000	15 000,000	52 800,000	66 700,000
- Régularisation des sommes non capitalisables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-Régularisation des sommes capitalisables	0,000	-2 853,531	-1 677,495	-6 119,151	-7 420,781
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>603 083,854</b>	<b>558 609,583</b>	<b>41 115,272</b>	<b>-13 581,116</b>	<b>-28 581,008</b>
AN4-Actif Net					
a- En début de période	1 174 113,628	1 218 587,899	1 192 472,519	1 274 168,907	1 247 168,907
b- En fin de période	1 777 197,482	1 777 197,482	1 233 587,791	1 233 587,791	1 218 587,899
AN5-Nombre d'actions					
a- En début de période	13 274	13 536	13 825	14 203	14 203
b- En fin de période	18 212	18 212	13 675	13 675	13 536
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>97,583</b>	<b>97,583</b>	<b>90,207</b>	<b>90,207</b>	<b>90,025</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>41,52%</b>	<b>16,93%</b>	<b>18,38%</b>	<b>5,58%</b>	<b>2,53%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2023**

### **Présentation de la société :**

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV a été créée en 2000, sous forme de SICAV mixte de type distribution puis devenue SICAV Actions de type capitalisation depuis le 2 janvier 2019.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, UBCI- UNIVERS ACTIONS 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

Les intérêts 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 sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2023 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 à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de

réserve à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en date d'arrêt.

### 2.3- Evaluation des autres placements :

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 sommes non capitalisables. 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 EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2023 d'actions. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Code ISIN	Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2023	% l'Actif
	<b>Actions</b>		<b>1 383 266,831</b>	<b>1 440 919,675</b>	<b>79,89%</b>
TN0001600154	ATTIJARI BANK	2 900	135 925,598	133 591,400	7,41%
TN0001800457	BIAT	1 385	125 398,700	129 009,980	7,15%
TN0002200053	BT	15 000	77 850,000	76 500,000	4,24%
TN0007550015	CITY CARS	10 442	121 535,200	145 196,010	8,05%
TN0007670011	DELICE	9 700	142 079,000	125 818,700	6,98%
TN0007570013	EURO CYCLE	9 949	235 029,980	175 560,054	9,73%
TN0007530017	OTH	13 758	153 365,495	113 077,002	6,27%
TN0007740012	SAMI	23 315	69 136,100	96 640,675	5,36%
TN0001100254	SFBT	8 500	105 030,685	123 437,000	6,84%
TN0006560015	SOTUVER	7 747	18 903,672	98 952,431	5,49%
TNF8FC5GRVG9	SOTUVER NG J01012023	1 648	12 417,680	19 611,200	1,09%
TN0007440019	TELNET HOLDING	11 388	87 170,733	80 866,188	4,48%
TN0007270010	TPR	19 950	82 879,138	104 797,350	5,81%
TN0007720014	UNIMED	2 251	16 544,850	17 861,685	0,99%
<b>Total</b>			<b>1 383 266,831</b>	<b>1 440 919,675</b>	<b>79,89%</b>

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>Revenus des Actions</b>	<b>25 021,050</b>	<b>25 021,050</b>	<b>40 228,840</b>	<b>40 228,840</b>	<b>61 988,111</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25 021,050</b>	<b>25 021,050</b>	<b>40 228,840</b>	<b>40 228,840</b>	<b>61 988,111</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2023 à 362 621.396 DT et s'analyse comme suit :

	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022	% de l'Actif
Disponibilités	362 621,396	281 313,633	308 431,715	20,11%
<b>Total</b>	<b>362 621,396</b>	<b>281 313,633</b>	<b>308 431,715</b>	<b>20,11%</b>

### 3.3 –Opérateurs créditeurs :

	Libelle	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8 150,263</b>	<b>13 687,658</b>	<b>7 714,780</b>
	Frais de gestionnaire	1 488,644	1 209,788	1 275,815
	Frais de dépositaire	666,512	1250,817	644,929
	Frais de distributeurs	5 995,107	11 227,053	5 794,036

### 3.4 – Autres créditeurs divers :

	Libelle	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>18 193,326</b>	<b>24 012,819</b>	<b>26 002,119</b>
	Etat, retenue à la source	317,732	2 320,458	603,505
	Redevance CMF	144,353	100,288	104,082
	Charges à payer sur l'exercice en cours	17 731,241	21 592,073	25 294,532

### 3.5 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2022</b>	
* Montant	1 353 600
* Nombre de titres	13 536
* Nombre d'actionnaires	42
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant	493 800
* Nombre de titres émis	4 938
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	26 200
* Nombre de titres rachetés	262
<b>Capital au 30/06/2023</b>	
* Montant	1 821 200
* Nombre de titres	18 212
* Nombre d'actionnaires	42

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2023 au 30/06/2023 s'élève à 558 609.583 dinars.

Le nombre de titres d'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV au 30/06/2023 est de 18 212 contre 13 536 au 31/12/2022.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b>Capital début de période au 31/12/2022</b>	<b>1 201 509,637</b>	<b>1 201 509,637</b>
- <b>Souscriptions de la période</b>	<b>493 800,000</b>	<b>493 800,000</b>
- <b>Rachats de la période</b>	<b>-26 200,000</b>	<b>-26 200,000</b>
- <b>Autres mouvements</b>	<b>108 507,350</b>	<b>108 087,845</b>
- Variation des plus ou moins values potentiels sur titres	133 125,722	133 125,722
- Plus ou moins values réalisées sur cessions titres	0,000	0,000
- Frais de négociation de titres	-1 255,895	-1 255,895
- Régularisation sommes capitalisables	-49 126,044	-49 126,044
- Résultat d'exercice antérieur	17 078,262	17 078,262
- Régularisation du résultat de l'exercice antérieur	8 685,305	8 685,305
- Sommes capitalisables de l'exercice encours		-419,505
<b>Montant fin de période au 30/06/2023</b>	<b>1 777 616,987</b>	<b>1 777 197,482</b>

### 3.6 Sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables au 30/06/2023 s'élèvent à -419.505 DT contre 17 078.262 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	1 686,197	18 064,33	17 309,254
Régularisation du résultat d'exploitation	-2 105,702	-33,422	-230,992
<b>Total</b>	<b>-419,505</b>	<b>18 030,908</b>	<b>17 078,262</b>

### 3.7 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs, calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libelle	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>5 210,258</b>	<b>9 342,336</b>	<b>4 234,267</b>	<b>8 479,616</b>	<b>17 508,500</b>
Rémunération du gestionnaire	1 488,647	2 669,239	1 209,791	2 422,749	5 002,436
Rémunération du dépositaire	372,159	667,311	302,451	605,695	1 250,623
Rémunération des distributeurs	3 349,452	6 005,786	2 722,025	5 451,172	11 255,441

### 3.8 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des autres charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique

Libelle	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b><u>7 367,677</u></b>	<b><u>13 992,517</u></b>	<b><u>7 354,260</u></b>	<b><u>13 684,894</u></b>	<b><u>27 170,357</u></b>
Redevance CMF	372,159	667,311	302,451	605,695	1 250,623
Services bancaires et assimilés	595,501	595,501	957,448	957,448	1 475,319
Abonnement des charges budgétisées	6 400,017	12 729,705	6 094,361	12 121,751	24 444,415

L'abonnement des charges budgétisées ce détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b><u>6 400,017</u></b>	<b><u>12 729,705</u></b>	<b><u>6 094,361</u></b>	<b><u>12 121,751</u></b>	<b><u>24 444,415</u></b>
Taxes	131,327	261,212	87,905	174,843	352,584
Frais bancaires	31,150	61,956	29,513	58,703	118,378
Publication BO CMF	325,306	647,038	325,306	647,038	1 304,800
Honoraires CAC	1 780,608	3 541,649	1 690,655	3 362,732	6 781,200
Frais AGO et publications	1 044,855	2 078,227	874,333	1 739,058	3 506,941
Jetons de Présence	2 493,151	4 958,904	2 493,151	4 958,904	10 000,000
Alpha mena	593,644	1 180,765	593,519	1 180,517	2 380,600
Autres (*)	-0,023	-0,046	-0,022	-0,044	-0,088

(\*) C'est le reliquat du budget de l'année précédente

## **4. REMUNERATIONS GESTIONNAIRE, DEPOSITAIRE ET DISTRIBUTEURS**

### 4-1 Rémunération du gestionnaire

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par UBCI BOURSE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,4% T.T.C de l'actif net annuel d'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

### 4-2 Rémunération du dépositaire

L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépôt, aux termes de laquelle UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

### 4-3 Rémunération des distributeurs :

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,9% TTC de l'actif net d'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.

## AMEN ALLIANCE SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023

#### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023

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 30 Juin 2023 pour la période se terminant à cette date, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **60 682 292 Dinars**, un actif net de **60 505 201 dinars** et un bénéfice de la période de **883 099 dinars**.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2023, 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 sur la situation financière de AMEN ALLIANCE SICAV arrêtés au 30 Juin 2023, 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 disponibilités représentent 20,522% de l'actif total au 30 Juin 2023, dépassement du seuil de 20 % fixé par l'article 2 le décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

En conséquence, les valeurs en portefeuille-titre n'ont pas atteint le minimum de 80% de son actif prévu par le décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Nous attirons votre attention sur la note 2.3 des états financiers, décrit la nouvelle méthode à adopter 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. Le traitement comptable y afférent, à appliquer d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 03 Août 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Jelil BOURAOUI**

**BILAN**  
**Au 30/06/2023**  
**(Exprimé en dinars)**

		30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>48 196 782</b>	<b>49 033 307</b>	<b>50 048 187</b>
Actions et droits rattachés		-	-	-
Obligations de sociétés	3.1	15 867 743	17 034 084	17 885 891
Emprunt d'Etat	3.2	32 329 039	30 243 750	31 703 935
Titres OPCVM		-	1 755 473	458 361
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>12 453 382</b>	<b>42 426 938</b>	<b>18 614 004</b>
Placements monétaires		-	18 022 371	4 945 577
Disponibilités	3.3	12 453 382	24 404 567	13 668 427
<b>Créances d'exploitation</b>	3.4	<b>32 128</b>	<b>73 741</b>	<b>22 889</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>60 682 292</b>	<b>91 533 986</b>	<b>68 685 080</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	3.5	141 596	208 794	165 560
Autres Créditeurs divers	3.6	35 495	2 643	5 978
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>177 091</b>	<b>211 437</b>	<b>171 538</b>
<b>Capital</b>	3.7	<b>58 811 901</b>	<b>88 701 180</b>	<b>64 737 932</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	3.8	<b>1 693 300</b>	<b>2 621 369</b>	<b>3 775 610</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-	-
Résultat distribuable de la période		1 693 300	2 337 492	4 814 193
Régul résultat distribuable de la période		-	283 877	-1 038 583
<b>ACTIF NET</b>		<b>60 505 201</b>	<b>91 322 549</b>	<b>68 513 542</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>60 682 292</b>	<b>91 533 986</b>	<b>68 685 080</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

## ETAT DE RESULTAT

Allant du 01/04/2023 au 30/06/2023

(Exprimé en dinars)

		Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.1</b>	<b>894 305</b>	<b>1 720 883</b>	<b>995 553</b>	<b>1 667 740</b>	<b>3 336 412</b>
Dividendes/ Titres OPCVM		64 529	64 529	230 461	230 461	230 461
Revenues des obligations de sociétés		742 915	1 483 586	678 230	1 264 511	2 757 551
Revenues des emprunts d'Etat		86 861	172 768	86 861	172 768	348 400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>240 617</b>	<b>404 811</b>	<b>728 768</b>	<b>1 142 042</b>	<b>2 528 277</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>1 134 922</b>	<b>2 125 694</b>	<b>1 724 321</b>	<b>2 809 783</b>	<b>5 864 689</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<b>-169 128</b>	<b>-327 799</b>	<b>-247 695</b>	<b>-427 334</b>	<b>-918 208</b>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>965 794</b>	<b>1 797 895</b>	<b>1 476 626</b>	<b>2 382 449</b>	<b>4 946 481</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>4.4</b>	<b>-33 456</b>	<b>-65 556</b>	<b>-26 069</b>	<b>-44 957</b>	<b>-132 288</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>932 338</b>	<b>1 732 339</b>	<b>1 450 557</b>	<b>2 337 492</b>	<b>4 814 193</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-75 884</b>	<b>-39 039</b>	<b>-67 333</b>	<b>283 877</b>	<b>-1 038 583</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLE DE LA PERIODE</b>		<b>856 454</b>	<b>1 693 300</b>	<b>1 383 224</b>	<b>2 621 368</b>	<b>3 775 610</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>75 884</b>	<b>39 039</b>	<b>67 333</b>	<b>-283 877</b>	<b>1 038 583</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-3 456	-2 460	-838	-2 700	-1 676
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-45 783	-33 319	-201 924	-184 487	-138 973
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>883 099</b>	<b>1 696 560</b>	<b>1 247 794</b>	<b>2 150 304</b>	<b>4 673 544</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Allant du 01/04/2023 au 30/06/2023

(Exprimé en dinars)

	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>883 099</b>	<b>1 696 560</b>	<b>1 247 794</b>	<b>2 150 304</b>	<b>4 673 544</b>
Résultat d'exploitation	932 338	1 732 339	1 450 557	2 337 492	4 814 193
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-3 456	-2 460	-838	-2 700	-1 676
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-45 783	-33 319	-201 924	-184 487	-138 973
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-2 854 421</b>	<b>-9 704 901</b>	<b>-4 317 554</b>	<b>18 188 576</b>	<b>-7 143 670</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>26 963 331</b>	<b>50 187 272</b>	<b>27 540 952</b>	<b>59 652 129</b>	<b>175 556 463</b>
- Capital	24 985 244	46 750 186	25 516 327	55 596 050	161 325 710
- Régularisation des sommes non distribuables	1 455 848	2 728 574	1 339 827	2 978 543	8 510 712
- Régularisation des sommes distribuables	522 240	708 511	684 798	1 077 536	5 720 041
<b>Rachat</b>	<b>-29 817 752</b>	<b>-59 892 172</b>	<b>-31 858 506</b>	<b>-41 463 553</b>	<b>-182 700 132</b>
- Capital	-27 612 229	-55 885 315	-29 544 771	-38 615 524	-167 154 669
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 607 400	-3 259 308	-1 561 605	-2 054 370	-8 786 839
- Régularisation des sommes distribuables	-598 123	-747 550	-752 131	-793 660	-6 758 624
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 971 322</b>	<b>-8 008 341</b>	<b>-3 069 760</b>	<b>20 338 881</b>	<b>-2 470 126</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	62 476 523	68 513 542	94 392 308	70 983 668	70 983 668
En fin de période	60 505 201	60 505 201	91 322 548	91 322 548	68 513 542
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	524 181	582 767	837 073	638 000	638 000
En fin de période	500 533	500 533	798 901	798 901	582 767
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>120,882</b>	<b>120,882</b>	<b>114,310</b>	<b>114,310</b>	<b>117.566</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,626%</b>	<b>5,687%</b>	<b>5,497%</b>	<b>5,530%</b>	<b>5,669%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 JUIN 2023

### 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%.

### 2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2023 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 30 Juin 2023.

## **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 30 Juin 2023, 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'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

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

## **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 de la période 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.



### 3.2. Emprunts d'Etat

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur au 30/06/2023</u>	<u>% Actif Net</u>
TN0008000606	BTA13042028	4 000	3 750 000	3 796 404	6,27
EN0008000606	BTA13042028A	2 500	2 327 500	2 356 503	3,89
TN0008000838	EN 2021 CAT. B /5	50 000	5 000 000	5 352 000	8,85
TN0008000895	EN 2021 CAT. B /5 2EME T	50 000	5 000 000	5 297 995	8,76
TNTNYZ6GUZ33	EN 2021 CAT. B /5 3EME T	50 000	5 000 000	5 217 951	8,62
TNHG2VXQ3BG0	EN 2022 CATB 1ERE T	50 000	5 000 000	5 102 131	8,43
TNHG2VXQ3BG	EN 2022 CATB 1ERE T-COMPL	6 000	600 000	612 256	1,01
TNQVHB5WZ2K2	EN 2022 CATB 2EME T	25 000	2 500 000	2 508 175	4,15
TNVFSFLG1FH4	EN 2022 CATC 4EME T TV	15 000	1 500 000	1 572 055	2,60
TN3C6DVEWM76	EN 2023 CATB 1ERE T TV	5 000	500 000	513 570	0,85
<b>Total Emprunts d'Etat BTA</b>			<b>31 177 500</b>	<b>32 329 039</b>	<b>53.43</b>

### PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

#### 3.3. Disponibilités

Le solde de cette rubrique au 30 Juin 2023 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
PLACEMENT A TERME	-	5 059 589	-
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	12 453 382	19 344 978	13 668 427
<b>Total des disponibilités</b>	<b>12 453 382</b>	<b>24 404 567</b>	<b>13 668 427</b>

CREANCES D'EXPLOITATION :

Le solde de cette rubrique au 30 Juin 2023 se détaille comme suit :

**3.4. Créances d'exploitation :**

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
INTERET COURU/COMPTE REMUNERE	27 489	73 741	22 889
AUTRES	4 639	-	-
<b>Total des créances d'exploitation</b>	<b>32 128</b>	<b>73 741</b>	<b>22 889</b>

PASSIF :

Le solde de cette rubrique au 30 Juin 2023 se détaille comme suit :

**3.5. Opérateurs créditeurs :**

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
GESTIONNAIRE	12 641	19 409	14 946
DEPOSITAIRE	36 845	54 111	43 033
DISTRIBUTEUR	92 110	135 274	107 580
<b>Total des opérateurs créditeurs</b>	<b>141 596</b>	<b>208 794</b>	<b>165 559</b>

**3.6. Autres créditeurs divers :**

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
PROVISION CHARGE A PAYER	24 920	-	-
AUTRES CREDITEURS (CMF)	5 057	7 763	5 978
ETAT RETENUES A LA SOURCE	-	<5 120>	-
TCL	5 518	-	-
<b>Total des autres créditeurs divers</b>	<b>35 495</b>	<b>2 643</b>	<b>5 978</b>

ACTIF NET :

**3.7. Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier 2023 au 30 Juin 2023 se détaillent comme suit :

<b>Capital au 31-12-2022</b>	
Montant	64 737 932
Nombre de titres	582 767
Nombre d'actionnaires	99
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	46 750 186
Nombre de titres	420 843
Nombre d'actionnaires entrants	15
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-55 885 315
Nombre de titres	-503 077
Nombre d'actionnaires sortants	-12
<b>Autres effets sur le capital</b>	
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-2 460
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-33 319
Régularisation des sommes non distribuables	7 575
Résultats antérieurs incorporés au capital (*)	3 775 610
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-538 308
Frais de négociation de titre	-
<b>Capital au 30 Juin 2023</b>	
Montant en nominal	58 811 901
Nombre de titres	500 533
Nombre d'actionnaires	102

(\*) Les sommes distribuables de l'exercice antérieur ont été distribuées suivant la décision de L'assemblée Générale ordinaire du 28 Avril 2022, affectant ces sommes au niveau du poste capital.

**3.8. Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 30 Juin 2023 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2022</u>
Résultat Distribuable des périodes antérieures	-	-	-
Résultat Distribuable de la période	1 732 339	2 337 492	4 814 193
Régularisations du résultat distribuable de la période	<39 039>	283 877	-1 038 584
<b>Total des sommes distribuables</b>	<b>1 693 300</b>	<b>2 621 389</b>	<b>3 775 610</b>

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

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

	<u>Du 01/04/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2022 au</u> <u>30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2022</u> <u>au</u> <u>30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>1/01/2022 au</u> <u>31/12/2022</u>
Dividendes/Titres OPCVM	64 529	64 529	230 461	230 461	230 461
Revenus des obligations des sociétés	742 915	1 483 586	678 230	1 264 511	2 757 551
Revenus des emprunts d'Etat (BTA)	86 861	172 768	86 861	172 768	348 400
<b>Total des Revenus du portefeuille titres</b>	<b>894 305</b>	<b>1 720 883</b>	<b>995 552</b>	<b>1 667 740</b>	<b>3 336 412</b>

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

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

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/04/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2022 au</u> <u>30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2022</u> <u>au</u> <u>30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>1/01/2022</u> <u>au</u> <u>31/12/2022</u>
Revenus des placements à terme	-	-	145 489	287 830	385 793
Revenus du compte rémunéré	8 736	17 893	-	-	34 881
Revenus des certificats de dépôt	84 121	138 765	95 046	365 979	985 698
Revenus des billets de trésorerie	-	-	-	-	-
Revenus des pensions livrées	147 760	248 153	488 233	488 233	1 121 905
<b>Total des Revenus des placements monétaires</b>	<b>240 617</b>	<b>404 811</b>	<b>728 768</b>	<b>1 142 042</b>	<b>2 528 276</b>

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

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/04/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du 01/04/2022</u> <u>au 30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2022 au</u> <u>30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>1/01/2022</u> <u>au</u> <u>1/12/2022</u>
Rémunération du distributeur	92 918	180 092	136 084	234 777	504 463
Rémunération du gestionnaire	39 041	75 669	57 178	98 646	211 959
Rémunération du dépositaire	37 168	72 037	54 433	93 911	201 785
<b>Total des charges de gestion de placements</b>	<b>169 128</b>	<b>327 799</b>	<b>247 695</b>	<b>427 334</b>	<b>918 208</b>

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

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/04/2023</u> <u>au 30/06/2023</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2023 au</u> <u>30/06/2023</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2022</u> <u>au</u> <u>30/06/2022</u>	<u>Du 01/01/2022</u> <u>au 30/06/2022</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2022</u> <u>au</u> <u>31/12/2022</u>
Redevances CMF	15 617	30 268	22 871	39 458	84 784
Services bancaires & assimilés	9	18	5	11	9 597
TCL	5 090	9 951	3 193	5 488	11 907
IMPOT & TAXES	-	400	-	-	400
Jetons de présence	12 740	24 920	-	-	25 600
<b>Total des Autres charges d'exploitation</b>	<b>33 456</b>	<b>65 556</b>	<b>26 069</b>	<b>44 957</b>	<b>132 288</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 d'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 d'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 d'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.

**SICAV BNA**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

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

**ARRETES AU 30 JUIN 2023**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 Juin 2023, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexées au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 2.887.890 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> Avril 2023 au 30 Juin 2023 de 55.586 dinars

***Etendue de l'examen***

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 ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2023 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la SICAV BNA, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions dudit article.

Sans remettre en cause notre avis ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention que l'examen de la composition de l'actif de la société nous a permis de constater que la société n'a pas respecté les normes prudentielles en employant plus de 20% de son actif en liquidité et quasi-liquidité.

En effet, les liquidités et quasi-liquidités représentent 32,72% de l'actif total tandis que le Ratio d'investissements en valeurs mobilières est de 67,28% soit en deçà du ratio minimum réglementaire de 80%.

Tunis, le 12 juillet 2023

**Le Commissaire aux comptes :**  
**Samir Labidi**

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
<b>ACTIF</b>				
<hr/>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 943 092</b>	<b>1 978 634</b>	<b>2 079 789</b>
- Actions et droits rattachés		1 943 092	1 881 968	1 980 148
- Titres OPCVM		-	96 666	99 641
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>944 798</b>	<b>344 367</b>	<b>470 243</b>
- Placements à terme	<b>3.2</b>	944 277	343 939	419 205
- Disponibilités		521	428	51 038
<b>Débiteurs divers</b>		<b>-</b>	<b>8 091</b>	<b>-</b>
<b><u>TOTAL ACTIF</u></b>		<b><u>2 887 890</u></b>	<b><u>2 331 092</u></b>	<b><u>2 550 032</u></b>
<b>PASSIF</b>				
<hr/>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.3</b>	9 067	8 517	9 199
Autres créditeurs divers	<b>3.4</b>	11 482	24 908	38 219
<b><u>TOTAL PASSIF</u></b>		<b><u>20 549</u></b>	<b><u>33 425</u></b>	<b><u>47 418</u></b>
<b>ACTIF NET</b>				
<hr/>				
<b>Capital</b>		<b>2 825 272</b>	<b>2 255 923</b>	<b>2 426 403</b>
<b>Capital en nominal</b>	<b>3.5</b>	<b>2 559 500</b>	<b>2 294 800</b>	<b>2 349 800</b>
- Capital début de période		2 349 800	2 320 800	2 320 800
- Émission en nominal		381 800	-	55 000
- Rachat en nominal		(172 100)	(26 000)	(26 000)
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>3.6</b>	<b>265 772</b>	<b>(38 877)</b>	<b>76 603</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>42 069</b>	<b>41 744</b>	<b>76 211</b>
- Sommes distribuables de la période	<b>3.7</b>	42 062	41 722	76 189
- Sommes distribuables de l'exercice clos		7	-	-
- Report à nouveau		-	22	22
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>2 867 341</u></b>	<b><u>2 297 667</u></b>	<b><u>2 502 614</u></b>
<b><u>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</u></b>		<b><u>2 887 890</u></b>	<b><u>2 331 092</u></b>	<b><u>2 550 032</u></b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	4.1	59 989	59 989	76 033	76 033	138 352
- Dividendes des actions		59 989	59 989	71 039	71 039	133 358
- Revenus des titres OPCVM		-	-	4 994	4 994	4 994
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	13 350	21 518	5 095	9 870	26 103
<b>Total des revenus des placements</b>		<u>73 339</u>	<u>81 507</u>	<u>81 128</u>	<u>85 903</u>	<u>164 455</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	(9 067)	(17 876)	(8 224)	(16 357)	(34 427)
<b>Revenus nets des placements</b>		<u>64 272</u>	<u>63 631</u>	<u>72 904</u>	<u>69 546</u>	<u>130 028</u>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	4.4	(13 564)	(26 626)	(14 271)	(28 016)	(56 131)
<b>Résultat d'exploitation</b>	-	<u>50 708</u>	<u>37 005</u>	<u>58 633</u>	<u>41 530</u>	<u>73 897</u>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		4 878	5 057	192	192	2 292
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<u>55 586</u>	<u>42 062</u>	<u>58 825</u>	<u>41 722</u>	<u>76 189</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(4 878)	(5 057)	(192)	(192)	(2 292)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		62 167	97 889	55 967	(13 580)	83 799
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		65 594	68 014	0	73 717	89 043
Frais de négociation de titres		(647)	(695)	0	(1 293)	(1 465)
<b>Résultat non distribuable</b>		<u>127 114</u>	<u>165 208</u>	<u>55 967</u>	<u>58 844</u>	<u>171 377</u>
<b>Résultat net de la période</b>		<u>177 822</u>	<u>202 213</u>	<u>114 600</u>	<u>100 374</u>	<u>245 274</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>177 822</b>	<b>202 213</b>	<b>114 600</b>	<b>100 374</b>	<b>245 274</b>
Résultat d'exploitation	50 708	37 005	58 633	41 530	73 897
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	62 167	97 889	55 967	(13 580)	83 799
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	65 594	68 014	-	73 717	89 043
Frais de négociation de titres	(647)	(695)	-	(1 293)	(1 465)
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>(76 204)</b>	<b>(76 204)</b>	<b>(43 122)</b>	<b>(43 122)</b>	<b>(43 122)</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>315 959</b>	<b>238 719</b>	<b>(24 733)</b>	<b>(24 733)</b>	<b>35 314</b>
<b>Souscriptions :</b>	<b>422 863</b>	<b>423 042</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60 047</b>
- Capital	381 800	381 800	-	-	55 000
- Régularisation des sommes non distribuables	36 184	36 184	-	-	2 947
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	4 879	5 058	-	-	2 100
<b>Rachats :</b>	<b>(106 904)</b>	<b>(184 323)</b>	<b>(24 733)</b>	<b>(24 733)</b>	<b>(24 733)</b>
- Capital	(99 500)	(172 100)	(26 000)	(26 000)	(26 000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(9 759)	(12 223)	1 075	1 075	1 075
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice encours	2 355	-	192	192	192
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>417 578</b>	<b>364 727</b>	<b>46 745</b>	<b>32 519</b>	<b>237 466</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	2 449 763	2 502 614	2 250 922	2 265 148	2 265 148
En fin de période	2 867 341	2 867 341	2 297 667	2 297 667	2 502 614
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	22 772	23 498	23 208	23 208	23 208
En fin de période	25 595	25 595	22 948	22 948	23 498
<b>Valeur liquidative</b>					
En début de période	<b>107,577</b>	<b>106,503</b>	<b>96,989</b>	<b>97,602</b>	<b>97,602</b>
En fin de période	<b>112,027</b>	<b>112,027</b>	<b>100,124</b>	<b>100,124</b>	<b>106,503</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b><u>7,15%</u></b>	<b><u>8,23%</u></b>	<b><u>5,15%</u></b>	<b><u>4,49%</u></b>	<b><u>11,02%</u></b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2023**

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

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

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

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est sis à : Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis.

### **NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 Juin 2023, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NC 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NC 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net, et
- Les notes aux états financiers.

Ils sont établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

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

- **Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché. La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives à la date d'arrêté. 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 et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

- **Évaluation des placements monétaires**

Ces titres sont évalués à leur prix d'acquisition.

- **Cession des placements**

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### NOTE N°3 RELATIVE AU BILAN

#### NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Code ISIN	Nombre De titres	Prix D'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de L'actif net	% du capital De l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>			<b>1 541 573</b>	<b>1 943 083</b>	<b>67,77%</b>	
ARTES	TN0007300015	7 000	51 138	38 856	1,36%	0,02%
ATL	TN0004700100	45 731	127 087	162 437	5,67%	0,18%
ATTIJ BANK	TN0001600154	4 000	136 600	184 264	6,43%	0,01%
BNA	TN0003100609	7 000	79 309	59 507	2,08%	0,02%
CITYCARS	TN0007550015	500	3 635	6 953	0,24%	0,00%
EURO-CYCLE	TN0007570013	5 550	119 959	97 935	3,42%	0,02%
MAGHREBIA VIE	TNDKJ8O68X14	6 327	38 468	42 264	1,47%	0,08%
ONE TECH HOLDING(AA)	TN0007530017	14 520	84 555	119 340	4,16%	0,03%
SAH	TN0007610017	18 050	133 502	178 515	6,23%	0,02%
SFBT	TN0001100254	6 250	41 885	90 763	3,17%	0,01%
SIAME	TN0006590012	22 000	78 960	72 446	2,53%	0,16%
SOTRAPIL	TN0006660013	15 000	204 576	227 775	7,94%	0,39%
SOTUMAG	TN0006580013	40 000	124 000	203 840	7,11%	0,33%
SOTUVER	TN0006560015	6 117	34 580	78 132	2,72%	0,03%
SOTUVER NG J01/01/2023	TNF8FC5GRVG9	1 112	8 379	13 233	0,46%	0,02%
STA	TNNGTFLC2986	9 000	156 028	210 510	7,34%	0,90%

STAR	TN0006060016	311	46 650	51 253	1,79%	0,01%
TPR	TN0007270010	20 000	72 262	105 060	3,66%	0,04%
<b>Droits :</b>			<b>3</b>	<b>9</b>	-	-
- ABDA381/27	-	4	1	8	-	-
- TRDA1/15	-	3	2	1	-	-
<b>Total en Dinars</b>			<b>1 541 576</b>	<b>1 943 092</b>	<b>67,77%</b>	

### NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME

	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2023	% de L'actif net
Compte Placement BNA	934 000	10 277	944 277	32,93%
<b>Total en Dinars</b>	<b>934 000</b>	<b>10 277</b>	<b>944 277</b>	<b>32,93%</b>

Les placements se détaillent comme suit :

Placement à terme	Échéance	Prix D'acquisition	Valeur au 30/06/2023
Placement BNA 100Jours Taux 11.02%	08/07/2023	105 000	107 333
Placement BNA 100Jours Taux 11.05%	25/07/2023	187 000	190 397
Placement BNA 100Jours Taux 11.05%	03/08/2023	56 000	56 895
Placement BNA 100Jours Taux 11.01%	11/08/2023	185 000	187 589
Placement BNA 100Jours Taux 11.01%	31/08/2023	50 000	50 458
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	19/09/2023	68 000	68 311
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	03/10/2023	80 000	80 096
Placement BNA 100Jours Taux 11.00%	04/10/2023	203 000	203 196
<b>Total</b>		<b>934 000</b>	<b>944 277</b>

### NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Gestionnaire (BNA Capitaux)	8 770	7 927	8 899
Dépositaire (BNA)	297	590	300
<b>Total en Dinars</b>	<b>9 067</b>	<b>8 517</b>	<b>9 199</b>

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Jetons de présence	(8 091)	-	76
Commissaire aux comptes	3 923	4 403	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	215	187	212
Autres (*)	15 435	20 318	28 971
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 482</b>	<b>24 908</b>	<b>38 219</b>

(\*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que de reliquats de dividendes à payer.

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	<b>2 349 800</b>	<b>2 320 800</b>	<b>2 320 800</b>
-Nombre de titres	23 498	23 208	23 208
-Nombre d'actionnaires	120	120	120
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
-Montant en nominal	381 800	-	55 000
-Nombre de titres	3 818	-	550
-Nombre D'Actionnaires Entrant	1	-	-
<b>Rachats effectués :</b>			
-Montant en nominal	(172 100)	(26 000)	(26 000)
-Nombre de titres	(1 721)	(260)	(260)
-Nombre D'Actionnaires Sortants	(2)	(1)	-
<b>Capital fin de période :</b>			
-Montant en nominal	<b>2 559 500</b>	<b>2 294 800</b>	<b>2 349 800</b>
-Nombre de titres	25 595	22 948	23 498
-Nombre d'actionnaires	119	119	120

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>189 169</b>	<b>59 919</b>	<b>175 399</b>
<b>Résultat non distribuable de la période :</b>	<b>165 208</b>	<b>58 844</b>	<b>171 377</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	97 889	(13 580)	83 799
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	68 014	73 717	89 043
Frais de négociation de titres	(695)	(1 293)	(1 465)
<b>Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)</b>	<b>36 184</b>	<b>-</b>	<b>2 947</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)</b>	<b>(12 223)</b>	<b>1075</b>	<b>1 075</b>
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>76 603</b>	<b>(98 796)</b>	<b>(98 796)</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>265 772</b>	<b>(38 877)</b>	<b>76 603</b>

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE**

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Résultat d'exploitation	37 005	41 530	73 897
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-	-	2 100
Régularisation lors des rachats d'actions	5 057	192	192
<b>Total en Dinars</b>	<b>42 062</b>	<b>41 722</b>	<b>76 189</b>

**NOTE N°4 RELATIVE A L'ETAT DE RESULTAT****NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

	Période du 01/04 /2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Dividendes des actions	59 989	59 989	71 039	71 039	133 358
Revenus des titres PCVM	-	-	4 994	4 994	4 994
<b>Total en Dinars</b>	<b>59 989</b>	<b>59 989</b>	<b>76 033</b>	<b>76 033</b>	<b>138 352</b>

**NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	Période du 01/04 /2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus du compte placement à terme BNA	13 294	21 429	5 095	9 808	25 903
Revenus du compte bancaire BNA	56	89	-	62	200
<b>Total en Dinars</b>	<b>13 350</b>	<b>21 518</b>	<b>5 095</b>	<b>9 870</b>	<b>26 103</b>

**NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du 01/04 /2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du Gestionnaire	8 770	17 286	7 927	15 767	33 237
Rémunération du Dépositaire	297	590	297	590	1 190
Total en Dinars	<b>9 067</b>	<b>17 876</b>	<b>8 224</b>	<b>16 357</b>	<b>34 427</b>

**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du 01/04 /2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Primes, indemnités et frais AGO	6 233	12 397	6 981	13 885	28 000
Jetons de présence	4 039	8 034	4 039	8 034	16 200
Redevance CMF	626	1 235	566	1 126	2 374
Honoraires du commissaire aux comptes	2 254	4 483	2 254	4 483	9 040
Autres (TCL et autres frais)	412	477	431	488	517
<b>Total en Dinars</b>	<b>13 564</b>	<b>26 626</b>	<b>14 271</b>	<b>28 016</b>	<b>56 131</b>

## **NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS**

### **Rémunérations du Gestionnaire et du Dépositaire :**

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la Société.

En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque Nationale Agricole (BNA) assure les fonctions de Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser les montants des souscriptions des actionnaires entrants et régler les montants des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.190 DT.

**SICAV OPPORTUNITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023**

**Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 30 juin 2023 faisant apparaître un total bilan de **614 558,489** Dinars et un actif net de **598 263,355** Dinars.

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

**Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 juin 2023, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

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

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

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

Au 30 juin 2023, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 10 Avril 2023. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV. Il est à noter que cette situation a été régularisée le 09/07/2023.

Tunis, le 26 juillet 2023

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2023**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>435 058,167</b>	<b>409 590,968</b>	<b>424 954,631</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		352 837,413	304 015,643	315 876,428
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		82 220,754	81 915,915	84 333,683
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	23 659,410	24 744,520
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>179 500,322</b>	<b>155 432,802</b>	<b>142 145,366</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		147 905,388	50 419,344	51 947,804
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		31 594,934	105 013,458	90 197,562
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>0</b>	<b>631,429</b>	<b>16,429</b>
<b>AC3-A</b>	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	631,429	16,429
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>614 558,489</b>	<b>565 655,199</b>	<b>567 116,426</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 438,032</b>	<b>1 007,604</b>	<b>1 125,470</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>14 857,102</b>	<b>20 005,017</b>	<b>9 206,914</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>16 295,134</b>	<b>21 012,621</b>	<b>10 332,384</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>598 263,355</b>	<b>544 642,578</b>	<b>556 784,042</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>601 889,272</b>	<b>546 533,035</b>	<b>561 635,078</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>-3 625,917</b>	<b>-1 890,457</b>	<b>-4 851,036</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-3 859,230	-2 267,043	-5 734,593
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		233,313	376,586	883,557
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>598 263,355</b>	<b>544 642,578</b>	<b>556 784,042</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>614 558,489</b>	<b>565 655,199</b>	<b>567 116,426</b>

## ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2023

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>6 957,425</b>	<b>8 023,617</b>	<b>9 587,448</b>	<b>10 653,640</b>	<b>19 542,259</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		5 879,375	5 879,375	8 509,410	8 509,410	15 218,260
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 078,050	2 144,242	1 078,038	2 144,230	4 323,999
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 158,583</b>	<b>1 949,181</b>	<b>8,006</b>	<b>733,385</b>	<b>2 261,845</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		1 158,583	1 949,181	8,006	733,385	2 261,845
PR2-B	REVENUS DES DEPOTS A TERME		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>8 116,008</b>	<b>9 972,798</b>	<b>9 595,454</b>	<b>11 387,025</b>	<b>21 804,104</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3 163,715</b>	<b>-6 116,665</b>	<b>-3 066,656</b>	<b>-6 064,702</b>	<b>-12 207,085</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>4 952,293</b>	<b>3 856,133</b>	<b>6 528,798</b>	<b>5 322,323</b>	<b>9 597,019</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-3 912,869</b>	<b>-7 715,363</b>	<b>-3 970,310</b>	<b>-7 589,366</b>	<b>-15 331,612</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 039,424</b>	<b>-3 859,230</b>	<b>2 558,488</b>	<b>-2 267,043</b>	<b>-5 734,593</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>193,515</b>	<b>233,313</b>	<b>263,679</b>	<b>376,586</b>	<b>883,557</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>1 232,939</b>	<b>-3 625,917</b>	<b>2 822,167</b>	<b>-1 890,457</b>	<b>-4 851,036</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-193,515	-233,313	-263,679	-376,586	-883,557
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		36 107,183	42 706,749	4 275,344	-18 403,503	-1 312,526
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-1 395,425	-1 395,425	431,138	570,742	-843,442
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-8,956	-8,956	-10,397	-149,998	-159,537
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>35 742,226</b>	<b>37 443,138</b>	<b>7 254,573</b>	<b>-20 249,802</b>	<b>-8 050,098</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 30/06/2023**

DESIGNATION	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au	au	au	au	au
	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022	31/12/2022
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>35 742,226</b>	<b>37 443,138</b>	<b>7 254,573</b>	<b>-20 249,802</b>	<b>-8 050,098</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 039,424	-3 859,230	2 558,488	-2 267,043	-5 734,593
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	36 107,183	42 706,749	4 275,344	-18 403,503	-1 312,526
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES	-1395,425	-1 395,425	431,138	570,712	-843,442
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-8,956	-8,956	-10,397	-149,998	-159,537
<b>AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>3 856,828</b>	<b>4 036,175</b>	<b>-1 151,608</b>	<b>-20 935,535</b>	<b>-20 993,775</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>504 165,761</b>	<b>1 004 345,208</b>	<b>506 454,241</b>	<b>985 276,741</b>	<b>2 622 482,407</b>
AN2-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	468 000,000	938 600,000	485 100,000	935 100,000	2 456 200,000
AN2-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	52 180,490	93 362,097	33 211,436	68 964,663	213 932,281
AN2-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S)	-11 346,000	-22 755,034	-7 220,400	-13 918,359	-36 558,948
AN2-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	-4 668,729	-4 861,855	-4 636,795	-4 869,563	-11 090,926
<b>RACHATS</b>	<b>-500 309,033</b>	<b>-1 000 309,033</b>	<b>-507 605,850</b>	<b>-1 006 212,277</b>	<b>-2 643 476,182</b>
AN2-F CAPITAL (RACHATS)	-463 600,000	-933 600,000	-485 000,000	-953 500,000	-2 474 600,000
AN2-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-52 810,506	-94 438,018	-34 725,235	-72 150,657	-217 683,485
AN2-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R)	11 239,329	22 633,817	7 218,911	14 192,231	36 832,820
AN2-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	4 862,244	5 095,168	4 900,474	5 246,149	11 974,483
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>39 599,054</b>	<b>41 479,313</b>	<b>6 102,965</b>	<b>-41 185,337</b>	<b>-29 043,873</b>
<b>AN3 ACTIF NET</b>					
AN3-A DEBUT DE PERIODE	558 664,301	556 784,042	538 539,613	585 827,915	585 827,915
AN3-B FIN DE PERIODE	598 263,355	598 263,355	544 642,578	544 642,578	556 784,042
<b>AN4 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	5 189	5 183	5 182	5 367	5 367
AN4-B FIN DE PERIODE	5 233	5 233	5 183	5 183	5 183
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	107,663	107,425	103,925	109,154	109,154
B- FIN DE PERIODE	114,325	114,325	105,082	105,082	107,425
<b>AN5 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>6,19%</b>	<b>6,42%</b>	<b>1,11%</b>	<b>-3,73%</b>	<b>-1,58%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**PERIODE DU 01.01.2023 AU 30.06.2023**

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

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

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

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

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

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

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

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

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

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2023 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.5 Cession des placements :**

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

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

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

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

Code ISIN	DESIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/06/2023	% de L'ACTIF NET
<b>AC1-A Actions et droits rattachés</b>			<b>313 467,509</b>	<b>352 837,413</b>	<b>58,98%</b>
TN0007140015	ASSAD	1 304	4 161,064	1 395,280	0,23%
TN0001600154	ATTIJARI BANK	600	16 918,589	27 639,600	4,62%
TN0002200053	BT	50	283,002	255,000	0,04%
TNYHLWKDE9D7	BT DA 2022 -1/5	755	853,819	717,250	0,12%
TN0007670011	DELICE HOLDING	1 400	21 022,888	18 159,400	3,04%
TN0007570013	EURO-CYCLES	544	9 344,571	9 599,424	1,60%
TN0007530017	ONE TECH HOLDING	3 825	34 909,638	31 437,675	5,25%
TN0005700018	POULINA G H	2 050	23 446,625	15 200,750	2,54%
TN0007610017	SAH LILAS	3 500	32 081,583	34 615,000	5,79%
TN0007740012	SAM	1 600	4 870,348	6 632,000	1,11%
TN0001100254	SFBT	1 500	23 729,777	21 783,000	3,64%
TN0007630015	SOTIPAPIER	5 400	33 683,432	38 604,600	6,45%
TN0006660013	SOTRAPIL	715	9 743,032	10 857,275	1,81%
TN0006560015	SOTUVER	2 873	15 499,344	36 696,829	6,13%
TNF8FC5GRVG9	SOTUVER NG 2022	524	2 830,303	6 235,600	1,04%
TN0006060016	STAR	100	10 800,000	16 480,000	2,75%
TN0007440019	TELNET HOLDING	480	4 411,614	3 408,480	0,57%
TN0007270010	TPR	6 000	26 099,764	31 518,000	5,27%
TN0003900107	UIB	1 000	22 592,816	27 716,000	4,63%
TN0007720014	UNIMED	1 750	16 185,302	13 886,250	2,32%
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>			<b>80 050,000</b>	<b>82 220,754</b>	<b>13,74%</b>
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00% (2)	24	23 076,000	23 334,805	3,90%
TN0008000705	BTA 11 JUIN 2025 6.5% (1)	61	56 974,000	58 077,908	9,71%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)				<b>808,041</b>	<b>0,14%</b>
<b>Total portefeuille titres</b>			<b>393 517,509</b>	<b>435 058,167</b>	<b>72,72%</b>

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 30/06/2023, à **938,790 Dinars** et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

(2) Ce montant s'élevant au 30/06/2023 à **808,041 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 29/01/2018 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6 957,425 dinars** du 01.04.2023 au 30.06.2023, contre **9 587,448 dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des actions	5 879,375	5 879,375	8 509,410	8 509,410	15 218,260
Revenus des emprunts d'État	1 078,050	2 144,242	1 078,038	2 144,230	4 323,999
<b>Total</b>	<b>6 957,425</b>	<b>8 023,617</b>	<b>9 587,448</b>	<b>10 653,640</b>	<b>19 542,259</b>

## AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

### AC2-A- Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023, à **147 905,388 dinars**, contre un solde de **50 419,344** dinars au 30.06.2022 et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Bons de Trésors à Court Terme	147 905,388	50 419,344	51 947,804
<b>Total</b>	<b>147 905,388</b>	<b>50 419,344</b>	<b>51 947,804</b>

### AC2-A-1 Bon de Trésor à Court Terme

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023, à **147 905,388 dinars** représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% Actif net
TNGG1NQNI4G6	BTC 13S- 30/08/2023	8,25	150	147 665,040	147 905,388	<b>24,72%</b>
	<b>Total</b>			<b>147 665,040</b>	<b>147 905,388</b>	<b>24,72%</b>

### AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023, à **31 594,934 dinars** et représente les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2023 au 30.06.2023 à **1 158,583 dinars**, contre **8,006 dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des Bons du Trésor à court terme	1 158,583	1 949,181	8,006	733,385	2 261,845
<b>Total</b>	<b>1 158,583</b>	<b>1 949,181</b>	<b>8,006</b>	<b>733,385</b>	<b>2 261,845</b>

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

Les charges de gestion des placements du 01.04.2023 au 30.06.2023 s'élèvent, à **3 163,715 dinars**, contre **3 066,656 dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022, et se détaillant ainsi :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/04/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Rémunération du gestionnaire	2 987,950	5 776,841	2 896,283	5 727,768	11 528,901
Rémunération du dépositaire	175,765	339,824	170,373	336,934	678,184
<b>Total</b>	<b>3 163,715</b>	<b>6 116,665</b>	<b>3 066,656</b>	<b>6 064,702</b>	<b>12 207,085</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2023 au 30.06.2023 à **3 912,869 dinars**, contre **3 970,310 dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/04/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/06/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	147,666	285,493	143,132	283,066	569,760
Impôts et Taxes	19,726	24,372	21,925	26,417	49,142
Rémunération CAC	747,943	1 444,314	810,318	1 325,298	2 701,293
Jetons de présence	1 406,491	2 797,526	1 468,052	2 797,526	5 641,420
Publicité et Publications	1 077,312	2 142,785	807,985	2 142,789	4 321,088
Charges Diverses	513,731	1 020,873	718,898	1 014,273	2 048,909
<b>Total</b>	<b>3 912,869</b>	<b>7 715,363</b>	<b>3 970,310</b>	<b>7 589,369</b>	<b>15 331,612</b>

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

Les créances d'exploitation présentent au 30.06.2023 un solde nul , contre **631,429 dinars** au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 30/06/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
Autres créances d'exploitation	0,000	631,429	16,429
Sommes à l'encaissement	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>631,429</b>	<b>16,429</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023 à **16 295,134 Dinars** contre **21 012,621 Dinars** au 30.06.2022 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 30/06/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	1 438,032	1 007,604	1 125,470
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	14 857,102	20 005,017	9 206,914
<b>Total</b>		<b>16 295,134</b>	<b>21 012,621</b>	<b>10 332,384</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2023 à **1 438,032 dinars** contre **1 007,604 dinars** au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 30/06/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
Gestionnaire	986,892	897,792	954,852
Dépositaire	451,140	109,812	170,618
<b>Total</b>	<b>1 438,032</b>	<b>1 007,604</b>	<b>1 125,470</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2023 à **14 857,102 dinars** contre **20 005,017 dinars** au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 30/06/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
État, impôts et taxes	770,388	217,859	84,556
Redevance CMF	48,778	44,369	47,189
Jetons de présence	6 109,365	7 664,851	3 311,839
Rémunération CAC	769,291	3 434,579	2 026,268
Diverses Publications	4 679,514	5 870,949	2 536,728
Autres Créditeurs divers	2 479,766	2 772,410	1 200,324
<b>Total</b>	<b>14 857,102</b>	<b>20 005,017</b>	<b>9 206,914</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au **30.06.2023** se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2023 (en nominal)**

Montant	518 300,00
Nombre de titres	5 183
Nombre d'actionnaires	12

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

Montant	938 600,000
Nombre de titres émis	9 386

**Rachats effectués (en nominal)**

Montant	933 600,000
Nombre de titres rachetés	9 336

**Capital au 30.06.2023**

	601 889,272
Montant en nominal	523 300,000
Sommes non Capitalisables (1) :	91 276,085
Sommes capitalisées (2)	-12 686,813
Nombres de titres	5 233
Nombre d'actionnaires	13

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **91 276,085 Dinars** au 30.06.2023 et se détaillent comme suit :

	<b>30/06/2023</b>
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>51 049,638</b>
<b>1- Résultat non capitalisable de la période</b>	<b>41 302,368</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	42 706,749
+/- values réalisées sur cession de titres	-1 395,425
Frais de négociation de titres	-8,956
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-1 075,921</b>
Aux émissions	93 362,097
Aux rachats	-94 438,018
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>91 276,085</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30.06.2023 à **-12 686,813 Dinars** et se détaillant comme suit :

	<b>Montant au 30/06/2023</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-7 714,560</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>-4 851,036</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-121,217</b>
Aux émissions	-22 755,034
Aux rachats	22 633,817
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>-12 686,813</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2022 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2023 statuant sur les états financiers de l'exercice 2022 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2022	-5 734,593
Régularisation du résultat capitalisable	883,557
<b>Sommes capitalisées – Exercice 2022</b>	<b>-4 851,036</b>

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

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

Le solde de ce poste au 30.06.2023 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>
Résultat capitalisable de la période	<b>-3 859,230</b>
Régularisation du résultat capitalisable de la période	<b>233,313</b>
Résultat capitalisable de l'exercice clos	<b>0</b>
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	<b>0,000</b>
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>-3 625,917</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

### 5-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2023	30/06/2022
• Revenus des placements	1,906	2,197
• Charges de gestion des placements	-1,169	-1,170
• <b>Revenus net des placements</b>	0,737	1,027
• Autres charges d'exploitation	-1,474	-1,464
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-0,737</b>	<b>-0,437</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,045	0,073
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>-0,693</b>	<b>-0,365</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,045	-0,073
• Variation des +/- values potentielles/titres	8,161	-3,551
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,267	0,110
• Frais de négociation de titres	-0,002	-0,029
<b>Résultat net de la période</b>	<b>7,155</b>	<b>-3,907</b>

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2022
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	1,069%	1,072%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	1,349%	1,342%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	-0,675%	-0,401%
<b>Actif net moyen</b>	<b>572 003,643</b>	<b>565 572,141</b>

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

#### 5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1er Avril 2003, Celle-ci est chargée notamment de la gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;

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

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

#### 5.3.2 Rémunération du dépositaire

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

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;

- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

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

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

### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

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

A noter qu'à partir du 15/07/2021, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV OPPORTUNITY et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

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

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

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

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

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

# **UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023**

### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 Juin 2023 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2023, 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 conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers font apparaître un total bilan de **57 796 099** dinars et un résultat bénéficiaire de la période de **825 823** dinars.

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 les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 Juin 2023, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observation**

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées à la suite des 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 conclusion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 27 Juillet 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Borhen CHEBBI**

## BILAN

Arrêté au 30/06/2023 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>44 695 427,005</b>	<b>56 103 676,797</b>	<b>42 546 965,116</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		44 695 427,005	56 103 676,797	42 546 965,116
	b- Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>13 100 672,215</b>	<b>4 339 340,918</b>	<b>17 209 073,544</b>
	a- Placements monétaires		9 395 142,945	0,000	10 199 431,027
	b- Disponibilités		3 705 529,270	4 339 340,918	7 009 642,517
AC 3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>57 796 099,220</b>	<b>60 443 017,715</b>	<b>59 756 038,660</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>252 777,032</u></b>	<b><u>540 166,146</u></b>	<b><u>287 718,964</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	224 875,708	505 707,886	241 402,085
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	27 901,324	34 458,260	46 316,879
	<b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b>		0,000	0,000	0,000
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>57 543 322,188</u></b>	<b><u>59 902 851,569</u></b>	<b><u>59 468 319,696</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.6</b>	<b>55 859 312,586</b>	<b>58 704 266,857</b>	<b>56 807 462,834</b>
CP 2	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.7</b>	<b><u>1 684 009,602</u></b>	<b><u>1 198 584,712</u></b>	<b><u>2 660 856,862</u></b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		309,529	334,071	323,032
	b- Sommes distribuables de l'exercice encours		1 683 700,073	1 198 250,641	2 660 533,830
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>57 796 099,220</b>	<b>60 443 017,715</b>	<b>59 756 038,660</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01/01/2023 au 30/06/2023 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>748 348,149</u></b>	<b><u>1 464 045,291</u></b>	<b><u>719 051,706</u></b>	<b><u>1 491 913,963</u></b>	<b><u>2 625 274,806</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		748 348,149	1 464 045,291	719 051,706	1 491 913,963	2 625 274,806
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b><u>216 296,943</u></b>	<b><u>505 005,085</u></b>	<b><u>64 549,665</u></b>	<b><u>164 380,443</u></b>	<b><u>906 408,157</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>964 645,092</u></b>	<b><u>1 969 050,376</u></b>	<b><u>783 601,371</u></b>	<b><u>1 656 294,406</u></b>	<b><u>3 531 682,963</u></b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b><u>-127 301,161</u></b>	<b><u>-258 116,480</u></b>	<b><u>-142 336,932</u></b>	<b><u>-297 447,892</u></b>	<b><u>-573 520,287</u></b>
<b>Intérêts des mises en pensions</b>	<b>3.9</b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-2 416,884</u></b>	<b><u>-2 416,884</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>837 343,931</u></b>	<b><u>1 710 933,896</u></b>	<b><u>641 264,439</u></b>	<b><u>1 356 429,630</u></b>	<b><u>2 955 745,792</u></b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>-21 200,897</b>	<b>-42 714,715</b>	<b>-22 326,087</b>	<b>-45 999,962</b>	<b>-89 839,510</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>816 143,034</u></b>	<b><u>1 668 219,181</u></b>	<b><u>618 938,352</u></b>	<b><u>1 310 429,668</u></b>	<b><u>2 865 906,282</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>28 931,416</b>	<b>15 480,892</b>	<b>-68 179,671</b>	<b>-112 179,027</b>	<b>-205 372,452</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>845 074,450</u></b>	<b><u>1 683 700,073</u></b>	<b><u>550 758,681</u></b>	<b><u>1 198 250,641</u></b>	<b><u>2 660 533,830</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-28 931,416</b>	<b>-15 480,892</b>	<b>68 179,671</b>	<b>112 179,027</b>	<b>205 372,452</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		9 679,852	19 253,332	23 927,670	33 104,970	65 155,828
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		0,000	0,000	0,000	0,000	13 404,500
Frais de négociation de titres		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>825 822,886</u></b>	<b><u>1 687 472,513</u></b>	<b><u>642 866,022</u></b>	<b><u>1 343 534,638</u></b>	<b><u>2 944 466,610</u></b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01/01/2023 au 30/06/2023 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>825 822,886</u></b>	<b><u>1 687 472,513</u></b>	<b><u>642 866,022</u></b>	<b><u>1 343 534,638</u></b>	<b><u>2 944 466,610</u></b>
a- Résultat d'exploitation	816 143,034	1 668 219,181	618 938,352	1 310 429,668	2 865 906,282
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre:	9 679,852	19 253,332	23 927,670	33 104,970	65 155,828
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	13 404,500
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-2 494 484,160</u></b>	<b><u>-2 494 484,160</u></b>	<b><u>-2 432 627,103</u></b>	<b><u>-2 432 627,103</u></b>	<b><u>-2 432 627,103</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>802 812,426</u></b>	<b><u>-1 117 985,861</u></b>	<b><u>-4 082 098,910</u></b>	<b><u>-10 876 721,446</u></b>	<b><u>-12 912 185,291</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>7 884 017,758</b>	<b>15 850 180,122</b>	<b>12 004 856,701</b>	<b>28 304 203,110</b>	<b>54 137 114,060</b>
- Capital	7 711 900,000	15 323 900,000	11 778 500,000	27 506 600,000	52 671 800,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-44 817,340	-90 561,867	-83 541,556	-198 694,575	-360 456,878
- Régularisation des sommes distribuables	216 935,098	616 841,989	309 898,257	996 297,685	1 825 770,938
<b>b- Rachats</b>	<b>7 081 205,332</b>	<b>16 968 165,983</b>	<b>16 086 955,611</b>	<b>39 180 924,556</b>	<b>67 049 299,351</b>
- Capital	6 852 400,000	16 297 400,000	15 728 500,000	37 993 100,000	65 112 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-39 925,276	-96 658,287	-111 241,283	-273 964,157	-447 267,079
- Régularisation des sommes distribuables	268 730,608	767 424,270	469 696,894	1 461 788,713	2 384 466,430
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-865 848,848</b>	<b>-1 924 997,508</b>	<b>-5 871 859,991</b>	<b>-11 965 813,911</b>	<b>-12 400 345,784</b>
<b><u>AN4- Actif Net</u></b>					
a- En début de période	58 409 171,036	59 468 319,696	65 774 711,560	71 868 665,480	71 868 665,480
b- En fin de période	57 543 322,188	57 543 322,188	59 902 851,569	59 902 851,569	59 468 319,696
<b><u>AN5- Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	553 215	571 545	630 583	695 948	695 948
b- En fin de période	561 810	561 810	591 083	591 083	571 545
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,424</b>	<b>102,424</b>	<b>101,344</b>	<b>101,344</b>	<b>104,048</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,69%</b>	<b>5,88%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,06%</b>	<b>4,63%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2023**

**PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a été créée en 1993, sous forme de SICAV obligataire de type distribution

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, UNION FINANCIERE ALYSSA 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

UBCI BOURSE, intermédiaire en bourse, assure la gestion de UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE (UBCI) est le dépositaire de ses actifs.

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

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

**2.2- Evaluation des placements**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2023, 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 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

Les placements en titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives en dates d'arrêts.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont constitués de comptes à terme, de certificats de dépôts, de BTCT et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.3- 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

## **2.4- Traitement des opérations de pension livrée**

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

### 3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1 - Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2023 d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
BTA	(1)	11 158 425,364	44 379 029,118	11 161 556,688
Obligations émises par l'Etat	(2)	22 256 299,552	5 355 000,000	21 451 903,561
Obligations des Sociétés	(3)	11 280 702,089	6 369 647,679	9 933 504,867
<b>Total</b>		<b>44 695 427,005</b>	<b>56 103 676,797</b>	<b>42 546 965,116</b>

#### (1) Bons de trésor assimilable :

Code	LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif
<b>BTA</b>			<b>10 605 200,000</b>	<b>11 158 425,364</b>	<b>19,31%</b>
TN0008000366	BTA 04-2024	5 000	4 816 500,000	5 038 576,039	8,72%
TN0008000606	BTA-04-2028	1 000	935 200,000	984 809,500	1,70%
TN0008000580	BTA-10-2026	5 000	4 853 500,000	5 135 039,825	8,88%

#### (2) Obligations émises par l'Etat :

Code	LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif
<b>Obligations Emises par l'Etat</b>			<b>21 000 000,000</b>	<b>22 256 299,552</b>	<b>38,51%</b>
TNVFSFLG1FH4	E.NAT 2022 T4 CC T+2.25%	30 000	3 000 000,000	3 144 110,466	5,44%
TNEFCT8MXYZ3	E.NAT 2022 T4 CC TF 9.6%	30 000	3 000 000,000	3 142 027,398	5,44%
TN4A4WPDZOC	E.NAT T3-22 CAT C 9.6%	50 000	5 000 000,000	5 302 991,781	9,18%
TNIZ090I5G66	E.NAT T3-22 CAT C T+2.4%	50 000	5 000 000,000	5 312 169,907	9,19%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B 8.8%	12 500	1 250 000,000	1 338 000,000	2,32%
TN0008000846	EMP NAT T1 2021 CAT C 8.9%	3 750	3 750 000,000	4 017 000,000	6,95%

#### (3) Obligations des Sociétés :

Code	LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif
<b>Obligations des Sociétés</b>			<b>10 880 026,000</b>	<b>11 280 702,089</b>	<b>19,52%</b>
TN0003400348	AMENBANK ES2009	30 000	398 700,000	411 749,396	0,71%
TN0003400330	AMENBANK2008(B)	20 000	500 000,000	503 136,612	0,87%
TN0003400405	AMENBANKSUB2010	18 000	359 280,000	379 246,938	0,66%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA 10 %	10 000	1 000 000,000	1 056 328,767	1,83%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA 10.5 %	13 010	1 301 000,000	1 339 024,844	2,32%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASE 2022-1-A 10%	3 000	300 000,000	318 542,466	0,55%
TNCTFVWUXV74	ATTIJARI LEASE 2022-1-B T+2.75	3 000	300 000,000	318 988,968	0,55%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1	5 000	300 000,000	314 557,808	0,54%
TN0001900844	BH 2009CATB	50 000	765 000,000	781 173,567	1,35%

TN0003100674	BNASUB09	23 300	154 246,000	155 793,517	0,27%
TN0007310543	HL 2020-2 10.6%	6 500	390 000,000	410 839,890	0,71%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-A-1 10.75%	10 000	1 000 000,000	1 022 557,377	1,77%
TN0002102143	TLF 2020 SUB 10.25%	10 000	600 000,000	620 623,562	1,07%
TN0002102150	TLF 2021-1 9.7 %	4 100	246 000,000	250 016,118	0,43%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 10%	10 000	1 000 000,000	1 055 452,054	1,83%
TN000390023	UIB2009-1 CAT B	20 000	265 800,000	276 982,534	0,48%
TNR4CLXNS26	WIFAK BANK 2022-2 CA 9.25%	20 000	2 000 000,000	2 065 687,671	3,57%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<b>Revenus des obligations</b>					
- Intérêts	612 320,312	1 193 485,947	186 716,027	376 960,202	1 074 244,333
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>					
- Intérêts	136 027,837	270 559,344	532 335,679	1 114 953,761	1 551 030,473
<b>TOTAL</b>	<b>748 348,149</b>	<b>1 464 045,291</b>	<b>719 051,706</b>	<b>1 491 913,963</b>	<b>2 625 274,806</b>

### 3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2023 à **13 100 672,215** DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022	% de l'Actif
Placements monétaires	(1)	9 395 142,945	0,000	10 199 431,027	16,26%
Disponibilités	(2)	3 705 529,270	4 339 340,918	7 009 642,517	6,41%
<b>Total</b>		<b>13 100 672,215</b>	<b>4 339 340,918</b>	<b>17 209 073,544</b>	<b>22,67%</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a- Certificats de dépôt :

Code	Emetteur	Taux de Rémunération	durée /J	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif
TNUMO1HD2KR4	BTK	10,20%	190J	28/04/2023	2 397 833,307	2 425 792,785	4,20%
TNNTOOYBX8E6	BTK	10,20%	180J	17/04/2023	1 441 769,743	1 461 815,013	2,53%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>					<b>3 839 603,050</b>	<b>3 887 607,798</b>	<b>6,73%</b>

##### b- Pensions livrées :

Ligne	durée /J	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif
PL BIAT	11J	29/06/2023	4 000 662,118	4 001 660,038	6,92%
PL A.BANK	20J	14/06/2023	1 499 813,792	1 505 875,109	2,61%
<b>Total pensions livrées</b>			<b>5 500 475,910</b>	<b>5 507 535,147</b>	<b>9,53%</b>

**Disponibilités :**

Libellé	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Intérêts courus/DAV (POT)	13 770,750	32 221,931	106 675,128
Avoirs en banque	3 691 758,520	4 307 118,987	6 469 207,389
Sommes à l'encaissement	0,000	0,000	433 760,000
<b>Total</b>	<b>3 705 529,270</b>	<b>4 339 340,918</b>	<b>7 009 642,517</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
Intérêts des certificats de dépôt	55 990,512	123 212,593	25 226,614	85 514,737	344 843,456
Intérêts sur les avoirs bancaires	20 278,230	82 516,318	39 323,051	78 865,706	278 894,739
Intérêts pension livrée	140 028,201	299 276,174	0,000	0,000	282 669,962
<b>TOTAL</b>	<b>216 296,943</b>	<b>505 005,085</b>	<b>64 549,665</b>	<b>164 380,443</b>	<b>906 408,157</b>

**3.3 - Créances d'exploitation :**

	Libellé	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts Emprunts	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>
	* BATAM	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	Annuité à recevoir en principal	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>
	* BATAM	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>
	* BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650

**3.4 - Opérateurs créditeurs :**

	Libellé	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<u>224 875,708</u>	<u>505 707,886</u>	<u>241 402,085</u>
	Frais de gestionnaire	28 996,380	32 421,191	31 363,542
	Frais de dépositaire	28 678,812	70 325,077	30 674,716
	Frais des distributeurs	167 200,516	402 961,618	179 363,827

**3.5 - Autres créditeurs divers :**

	Libellé	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<u>27 901,324</u>	<u>34 458,260</u>	<u>46 316,879</u>
	Etat, retenue à la source	10 379,209	13 980,205	22 276,124
	Redevance CMF	4 716,922	4 940,648	5 071,249
	Charges à payer sur l'exercice encours	12 805,193	15 537,407	18 969,506

### 3.6 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2022</u></b>	
* Montant en nominal	57 154 500
* Nombre de titres	571 545
* Nombre d'actionnaires	950
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant en nominal	15 323 900
* Nombre de titres émis	153 239
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant en nominal	16 297 400
* Nombre de titres rachetés	162 974
<b><u>Capital au 30/06/2023</u></b>	
* Montant en nominal	56 181 000
* Nombre de titres	561 810
* Nombre d'actionnaires	966

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2023 au 30/06/2023 s'élève -1 924 997,508 Dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/06/2023 est de 561 810 contre 571 545 au 31/12/2022.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2022</u></b>	<b><u>56 807 462,834</u></b>	<b><u>56 807 462,834</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>15 323 900,000</u></b>	<b><u>15 323 900,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-16 297 400,000</u></b>	<b><u>-16 297 400,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>25 349,752</u></b>	<b><u>1 709 359,354</u></b>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	19 253,332	19 253,332
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000
- Frais de négociations de titres	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non distribuables	6 096,420	6 096,420
- Sommes distribuables	0,000	1 684 009,602
<b><u>Montant fin de période au 30/06/2023</u></b>	<b><u>55 859 312,586</u></b>	<b><u>57 543 322,188</u></b>

### 3.7 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2023 s'élèvent à 1 684 009,602 DT contre 2 660 856,862 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2022</b>
Somme distribuables des exercices antérieurs	309,529	334,071	323,032
Résultat d'exploitation	1 668 219,181	1 310 429,668	2 865 906,282
Régularisation du résultat d'exploitation	15 480,892	-112 179,027	-205 372,452
<b>Total</b>	<b>1 684 009,602</b>	<b>1 198 584,712</b>	<b>2 660 856,862</b>

### 3.8 - Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs calculés conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI BOURSE.

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>127 301,161</b>	<b>258 116,480</b>	<b>142 336,932</b>	<b>297 447,892</b>	<b>573 520,287</b>
Rémunération du gestionnaire	28 996,379	58 793,207	32 421,191	67 752,021	130 635,180
Rémunération du dépositaire	14 144,575	28 679,613	15 815,219	33 049,774	63 724,490
Rémunération des distributeurs	84 160,207	170 643,660	94 100,522	196 646,097	379 160,617

### 3.9 - Intérêts des mises en pension :

Le solde de ce poste est de nul au 30/06/2023 pour la période allant du 01/01/2023 au 30/06/2023 contre un solde de 2 416,884 Dinars pour la même période de l'exercice 2022 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mise en pensions livrées.

### 3.10 - Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des autres charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>21 200,897</b>	<b>42 714,715</b>	<b>22 326,087</b>	<b>45 999,962</b>	<b>89 839,510</b>
Redevance CMF	14 144,575	28 679,613	15 815,219	33 049,774	63 724,490
Abonnement des charges budgétisées	7 056,322	14 035,102	6 510,868	12 950,188	26 115,020

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.23 au 30.06.23	Période du 01.01.23 au 30.06.23	Période du 01.04.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 30.06.22	Période du 01.01.22 au 31.12.22
<b>Abonnement des charges budgétisées</b>	<b>7 056,322</b>	<b>14 035,102</b>	<b>6 510,868</b>	<b>12 950,188</b>	<b>26 115,020</b>
Taxes	1 799,110	3 578,450	1 940,435	3 859,546	7 783,062
Frais bancaires	38,715	77,004	33,914	67,456	136,030
Publication BO CMF	350,387	696,924	350,387	696,924	1 405,400
Honoraires CAC	1 780,608	3 541,649	1 690,655	3 362,732	6 781,200
Frais AGO et publications	1 092,981	2 173,951	999,586	1 988,187	4 009,328
Jetons de Présence	1 994,520	3 967,123	1 495,890	2 975,342	6 000,000

#### **4. Rémunérations gestionnaire, dépositaire et distributeurs :**

##### 4-1 Rémunération du gestionnaire

- L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI BOURSE une convention aux termes de laquelle ALYSSA SICAV confie à UBCI BOURSE une mission de gestionnaire couvrant :

- \* la gestion du portefeuille de la SICAV,
- \* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,
- \* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

L'UBCI BOURSE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par l'UBCI BOURSE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,105% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

Cette rémunération est devenue à partir du 03-10-2016, au taux annuel de 0.155% TTC, de l'actif net de Alyssa SICAV, puis 0.205%TTC à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

##### 4-2 Rémunération du dépositaire

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investis selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net d'ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour et réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

##### 4-3 Rémunération des distributeurs :

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI et UBCI BOURSE des conventions de distribution aux termes desquelles ALYSSA SICAV confie à UBCI et UBCI BOURSE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution répartie entre les deux distributeurs en prorata de leurs distributions est décomptée jour par jour au taux de 0,595% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.