

# **SICAV AVENIR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV AVENIR » arrêté au 30 Septembre 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2015, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1- La société « SICAV AVENIR » emploie 20,42 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'observation formulée au niveau du point 1 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 30 Septembre 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Septembre 2015.

Tunis, le 30 Octobre 2015  
**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**CMC – DFK International**  
**Chérif BEN ZINA**

**BILAN**  
arrêté au 30/09/2015  
(Unité : en Dinars)

|   | <u>Notes</u> | <u>30/09/2015</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u>  |              |                   |                   |                   |
| <b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>                   | <b>3-1</b>   | <b>977 971</b>    | <b>931 258</b>    | <b>967 497</b>    |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés   |              | 403 831           | 422 093           | 424 053           |
| b - Obligations et Valeurs assimilées                 |              | 574 141           | 509 164           | 543 444           |
| c - Autres Valeurs                                    |              | -                 | -                 | -                 |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>251 122</b>    | <b>351 866</b>    | <b>364 115</b>    |
| a - Placements monétaires                             | <b>3-3</b>   | 202 605           | 300 785           | 303 937           |
| b - Disponibilités                                    | <b>3-9</b>   | 48 517            | 51 081            | 60 178            |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | <b>3-10</b>  | <b>698</b>        | <b>348</b>        | <b>348</b>        |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |              | -                 | -                 | -                 |
| TOTAL ACTIF   |              | <b>1 229 791</b>  | <b>1 283 471</b>  | <b>1 331 961</b>  |
| <u>PASSIF</u>   |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | <b>3-7</b>   | <b>3 801</b>      | <b>3 841</b>      | <b>4 207</b>      |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                |              | <b>8</b>          | -                 | -                 |
| TOTAL PASSIF  |              | <b>3 809</b>      | <b>3 841</b>      | <b>4 207</b>      |
| <u>ACTIF NET</u>                                      |              |                   |                   |                   |
| <b>CP 1 -Capital</b>                                  | <b>3-5</b>   | <b>1 189 674</b>  | <b>1 244 271</b>  | <b>1 286 001</b>  |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    | <b>3-6</b>   | <b>36 308</b>     | <b>35 359</b>     | <b>41 753</b>     |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |              | 7                 | 10                | 10                |
| b - Sommes distribuables de l'exercice en cours       |              | 36 301            | 35 349            | 41 743            |
| ACTIF NET   |              | <b>1 225 982</b>  | <b>1 279 630</b>  | <b>1 327 754</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>1 229 791</b>  | <b>1 283 471</b>  | <b>1 331 961</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 Septembre 2015  
(Unité : en Dinars)

|   | Période du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/07/2014<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01/2014<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01/2014<br>au<br>31/12/2014 |                |
|---|--|--|--|--|--|----------------|
| Notes   |  |  |  |  |  |                |
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>                       | <b>3-2</b>                                   | <b>11 307</b>                                | <b>38 664</b>                                | <b>14 211</b>                                | <b>34 243</b>                                | <b>40 808</b>  |
| a - Dividendes  |  | 4 648  | 18 471                                       | 8 947  | 17 801                                       | 17 801         |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées                           |  | 6 659  | 20 193                                       | 5 264  | 16 441                                       | 23 006         |
| c - Revenus des autres valeurs  |  | -  | -  | -  | -  | -              |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | <b>3-4</b>                                   | <b>2 717</b>                                 | <b>8 113</b>                                 | <b>3 928</b>                                 | <b>11 674</b>                                | <b>15 096</b>  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     |  | <b>14 024</b>                                | <b>46 776</b>                                | <b>18 139</b>                                | <b>45 916</b>                                | <b>55 903</b>  |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | <b>3-8</b>                                   | <b>-3 455</b>                                | <b>-10 520</b>                               | <b>-3 540</b>                                | <b>-10 589</b>                               | <b>-14 182</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |  | <b>10 569</b>                                | <b>36 257</b>                                | <b>14 599</b>                                | <b>35 328</b>                                | <b>41 721</b>  |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>  |  | -  | -  | -  | -  | -              |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   |  | -  | -  | -  | -  | -              |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |  | <b>10 569</b>                                | <b>36 257</b>                                | <b>14 599</b>                                | <b>35 328</b>                                | <b>41 721</b>  |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |  | <b>12</b>                                    | <b>44</b>                                    | <b>-</b>                                     | <b>21</b>                                    | <b>21</b>      |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                   |  | <b>10 581</b>                                | <b>36 301</b>                                | <b>14 599</b>                                | <b>35 349</b>                                | <b>41 743</b>  |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |  | <b>-12</b>                                   | <b>-44</b>                                   | <b>-</b>                                     | <b>-21</b>                                   | <b>-21</b>     |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                          |  | -53 058                                      | -114 366                                     | -22 332                                      | -28 382                                      | 18 571         |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                               |  | -9 234                                       | 14 677                                       | -368   | 4 878  | -43            |
| * Frais de négociation de titres  |  | -197   | -798   | -11  | -221   | -523           |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |  | <b>-51 920</b>                               | <b>-64 231</b>                               | <b>-8 112</b>                                | <b>11 603</b>                                | <b>59 726</b>  |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30 Septembre 2015

(Unité : en Dinars )

|   | Période du<br>01/07/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/07/2014<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01/2014<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01/2014<br>au<br>31/12/2014 |
|---|--|--|--|--|--|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |  |  |  |  |  |
| a - Résultat d'exploitation   | 10 569                                       | 36 257                                       | 14 599                                       | 35 328                                       | 41 721                                       |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres                                  | - 53 058                                     | - 114 366                                    | - 22 332                                     | - 28 382                                     | 18 571                                       |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres  | - 9 234                                      | 14 677                                       | - 368  | 4 878  | - 43   |
| d - Frais de négociation de titres  | - 197  | - 798  | - 11   | - 221  | - 523  |
|   | -  | - 41 746                                     | -  | - 31 294                                     | - 31 294                                     |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      |  |  |  |  |  |
| <b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>                                       |  |  |  |  |  |
| a - Souscriptions   | 556  | 4 205  | -  | 2 969  | 2 969  |
| * Capital   | 561  | 4 266  | -  | 2 933  | 2 933  |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | - 17   | - 105  | -  | 15   | 15   |
| * Régularisations des sommes distrib.   | 12   | 44   | -  | 21   | 21   |
| * Droits d'entrée   | -  | -  | -  | -  | -  |
| b - Rachats   | -  | -  | -  | -  | -  |
| * Capital   | -  | -  | -  | -  | -  |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | -  | -  | -  | -  | -  |
| * Régularisation des sommes distrib.  | -  | -  | -  | -  | -  |
| * Droits de sortie  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>- 51 364</b>                              | <b>- 101 771</b>                             | <b>- 8 113</b>                               | <b>- 16 722</b>                              | <b>31 401</b>                                |
| <b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>  |  |  |  |  |  |
| a - En début de période   | 1 277 346                                    | 1 327 754                                    | 1 287 743                                    | 1 296 353                                    | 1 296 353                                    |
| b - En fin de période   | 1 225 982                                    | 1 225 982                                    | 1 279 631                                    | 1 279 631                                    | 1 327 754                                    |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |  |  |  |  |  |
| a - En début de période   | 22 978                                       | 22 912                                       | 22 912                                       | 22 859                                       | 22 859                                       |
| b - En fin de période   | 22 988                                       | 22 988                                       | 22 912                                       | 22 912                                       | 22 912                                       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>53,331</b>                                | <b>53,331</b>                                | <b>55,850</b>                                | <b>55,850</b>                                | <b>57,950</b>                                |
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>   | <b>-4,06%</b>                                | <b>-4,83%</b>                                | <b>-0,63%</b>                                | <b>0,90%</b>                                 | <b>4,60%</b>                                 |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

*Arrêtés au 30/09/2015*

### **1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2015 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. 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations 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 du 30/09/2015, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

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

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

### **2- 3 Évaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

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

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

## **3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 977 971 DT contre 931 258 DT au 30/09/2014, et se détaille ainsi :

| <b>Libellé</b>  | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>Coût d'acquisition</i></b>                                    | <b>1 112 583</b>  | <b>1 003 437</b>  | <b>988 445</b>    |
| - Actions et droits rattachés                                       | 529 002           | 444 222           | 405 806           |
| - Titres OPCVM  | 23 611            | 59 240            | 52 663            |
| - Obligations et valeurs assimilées                                 | 559 970           | 499 975           | 529 975           |
| <b><i>Plus ou moins values potentielles</i></b>                     | <b>-148 782</b>   | <b>-81 369</b>    | <b>-34 416</b>    |
| - Actions et droits rattachés                                       | -148 567          | -81 313           | -34 824           |
| - Titres OPCVM  | -215              | -56               | 408               |
| - Obligations et valeurs assimilées                                 | -                 | -                 | -                 |
| <b><i>Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</i></b> | <b>14 171</b>     | <b>9 189</b>      | <b>13 469</b>     |
| <b>Total</b>  | <b>977 971</b>    | <b>931 258</b>    | <b>967 497</b>    |

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 11 307 DT pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 contre un montant de 14 211 DT du 01/07/2014 au 30/09/2014, et se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>             | <b>3ème trimestre 2015</b> | <b>30/09/2015</b> | <b>3ème trimestre 2014</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|----------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| - Revenus des actions      | 4 648                      | 16 123            | 8 946                      | 15 963            | 15 963            |
| - Revenus des Titres OPCVM | -                          | 2 349             | -                          | 1 838             | 1 838             |
| - Revenus des Obligations  | 6 659                      | 20 193            | 5 264                      | 16 441            | 23 006            |
| <b>Total</b>               | <b>11 307</b>              | <b>38 664</b>     | <b>14 211</b>              | <b>34 243</b>     | <b>40 808</b>     |

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015, à 202 605 DT contre 300 785 DT au 30/09/2014, et se détaille ainsi :

| <b>Libellé</b>                 | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Bons de trésor à court terme | -                 | 97 537            | 98 390            |
| - Compte à terme               | 202 605           | 203 248           | 205 547           |
| <b>Total</b>                   | <b>202 605</b>    | <b>300 785</b>    | <b>303 937</b>    |

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015, à 2 717 DT contre à 3 928 DT du 01/07/2014 au 30/09/2014, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

| <b>Libellé</b>                 | <b>3ème trimestre 2015</b> | <b>30/09/2015</b> | <b>3ème trimestre 2014</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| - Intérêts/ Placements à terme | 2 717                      | 7 083             | 2 573                      | 7 411             | 9 979             |
| - Intérêts/ Bons de trésor     | -                          | 1 030             | 1 355                      | 4 263             | 5 116             |
| <b>Total</b>                   | <b>2 717</b>               | <b>8 113</b>      | <b>3 928</b>               | <b>11 674</b>     | <b>15 096</b>     |

### **3-5 Note sur le capital**

| <b>Capital au 30/06/2015</b>                                 |           |
|--|-----------|
| - Montant  | 1 251 619 |
| - Nombre de titres   | 22 978    |
| - Nombre d'actionnaires                                      | 21        |
| <b>Souscriptions</b>   |           |
| - Montant  | 545       |
| - Nombre de titres   | 10        |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux                             | -         |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |           |
| - Montant  | -         |
| - Nombre de titres   | -         |
| - Nombre d'actionnaires sortants                             | -         |
| <b>Autres effets s/capital</b>                               |           |
| - Variation des plus et moins values potentielles sur titres | -53 058   |
| - Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | -9 234    |
| - Frais de négociation de titres                             | -197      |
| <b>Capital au 30/09/2015</b>                                 |           |
| - Montant  | 1 189 675 |
| - Nombre de titres   | 22 988    |
| - Nombre d'actionnaires                                      | 21        |

### **3-6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>                                  | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Sommes distribuables de l'exercice en cours   | 36 301            | 35 349            | 41 743            |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs | 7                 | 10                | 10                |
| <b>Total</b>                                    | <b>36 308</b>     | <b>35 359</b>     | <b>41 753</b>     |

### **3-7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 3 801 DT contre 3 841 DT au 30/09/2014, et se détaille ainsi :

| <b>Libellé</b> | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Gestionnaire | 1 016             | 1 055             | 1 124             |
| - Dépositaire  | 2 785             | 2 785             | 3 083             |
| <b>Total</b>   | <b>3 801</b>      | <b>3 841</b>      | <b>4 207</b>      |



### **3-8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015, à 3 455 DT contre 3 540 DT du 01/07/2014 au 30/09/2014, et se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>                 | <b>3ème trimestre 2015</b> | <b>30/09/2015</b> | <b>3ème trimestre 2014</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 3 158                      | 9 637             | 3 243                      | 9 706             | 13 002            |
| - Rémunération du dépositaire  | 297                        | 882               | 297                        | 882               | 1 180             |
| <b>Total</b>                   | <b>3 455</b>               | <b>10 520</b>     | <b>3 540</b>               | <b>10 589</b>     | <b>14 182</b>     |

### **3-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 48 517 DT contre 51 081 DT au 30/09/2014 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>     | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Avoirs en banque | 48 517            | 51 081            | 60 178            |
| <b>Total</b>       | <b>48 517</b>     | <b>51 081</b>     | <b>60 178</b>     |

### **3-10 Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 698 DT contre 348 DT au 30/09/2014 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>        | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendes à recevoir | 698               | 348               | 348               |
| <b>Total</b>          | <b>698</b>        | <b>348</b>        | <b>348</b>        |

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

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

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

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

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 Dinars TTC l'an.

## Annexe 1

## PORTEFEUILLE AU 30/09/2015

(Unité : en Dinars)

| Désignation du titre                  | Nombre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur Au 30/09/2015 | %Actif        | % Actif Net   |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>Actions &amp; Droits rattachés</b> |                  | <b>529 002,104</b>   | <b>380 434,653</b>   | <b>30,93%</b> | <b>31,03%</b> |
| AE TECH                               | 4500             | 11 880,000           | 6 444,000            | 0,52%         | 0,53%         |
| ASSAD                                 | 842              | 6 188,700            | 4 623,422            | 0,38%         | 0,38%         |
| ATB                                   | 3000             | 13 095,569           | 13 110,000           | 1,07%         | 1,07%         |
| ATL                                   | 15475            | 43 857,120           | 42 076,525           | 3,42%         | 3,43%         |
| ATTIJARI BANK                         | 2000             | 53 500,000           | 52 598,000           | 4,28%         | 4,29%         |
| BTE ADP                               | 550              | 16 895,000           | 10 340,000           | 0,84%         | 0,84%         |
| CAR CEMENT                            | 39175            | 94 560,363           | 49 987,300           | 4,06%         | 4,08%         |
| CIL                                   | 500              | 7 500,000            | 7 297,000            | 0,59%         | 0,60%         |
| ENNAKL                                | 2974             | 31 044,249           | 31 134,806           | 2,53%         | 2,54%         |
| ESSOUKNA                              | 3000             | 16 461,163           | 11 904,000           | 0,97%         | 0,97%         |
| SERVICOM                              | 3000             | 42 595,740           | 22 368,000           | 1,82%         | 1,82%         |
| SIAME                                 | 2000             | 5 260,000            | 4 522,000            | 0,37%         | 0,37%         |
| SIPHAT                                | 1400             | 35 593,600           | 8 722,000            | 0,71%         | 0,71%         |
| SOMOCER                               | 7000             | 20 180,000           | 19 194,000           | 1,56%         | 1,57%         |
| SOTEMAIL                              | 5000             | 14 489,060           | 9 485,000            | 0,77%         | 0,77%         |
| SOTRAPIL                              | 990              | 23 569,130           | 8 663,490            | 0,70%         | 0,71%         |
| SOTUVER                               | 4300             | 23 103,240           | 13 459,000           | 1,09%         | 1,10%         |
| TUNINVEST                             | 600              | 6 304,000            | 6 942,000            | 0,56%         | 0,57%         |
| TUNIS RE                              | 3580             | 32 998,000           | 29 112,560           | 2,37%         | 2,37%         |
| EURO-CYCLES                           | 950              | 29 927,170           | 28 451,550           | 2,31%         | 2,32%         |
| <b>Obligations</b>                    |                  | <b>559 970,000</b>   | <b>574 140,555</b>   | <b>46,69%</b> | <b>46,83%</b> |
| AMENBANK2009 B                        | 500              | 29 990,000           | 29 990,000           | 2,44%         | 2,45%         |
| ATL 2014-3 C                          | 500              | 50 000,000           | 51 991,671           | 4,23%         | 4,24%         |
| BNA 2009 SUB                          | 1000             | 59 980,000           | 61 226,010           | 4,98%         | 4,99%         |
| BTE 2009                              | 1000             | 40 000,000           | 40 068,853           | 3,26%         | 3,27%         |
| BTK 2014-1 B                          | 1000             | 100 000,000          | 104 719,014          | 8,52%         | 8,54%         |
| CIL 2012/1                            | 500              | 20 000,000           | 20 482,623           | 1,67%         | 1,67%         |
| ELW 2013                              | 1000             | 60 000,000           | 61 454,164           | 5,00%         | 5,01%         |
| TL 2013-2 B                           | 1000             | 100 000,000          | 103 947,836          | 8,45%         | 8,48%         |
| HL SUB 2015-1                         | 1000             | 100 000,000          | 100 260,384          | 8,15%         | 8,18%         |
| <b>OPCVM</b>                          |                  | <b>23 611,154</b>    | <b>23 396,290</b>    | <b>1,90%</b>  | <b>1,91%</b>  |
| SICAV_EPARGNANT                       | 230              | 23 611,154           | 23 396,290           | 1,90%         | 1,91%         |
| <b>Total Général</b>                  |                  | <b>1 112 583,258</b> | <b>977 971,498</b>   | <b>79,52%</b> | <b>79,77%</b> |