

# TUNISIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 556.282.924, un actif net de D : 553.833.023 et un bénéfice de la période de D : 4.517.708.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2014, 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.

#### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Tunis, le 24 octobre 2014,**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	395 193 489	387 277 077	369 758 388
Obligations et valeurs assimilées		383 789 607	374 674 441	357 947 694
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 403 882	12 602 637	11 810 694
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		161 089 435	133 148 628	160 937 656
Placements monétaires	5	160 416 737	130 678 498	158 619 905
Disponibilités		672 698	2 470 130	2 317 751
<b>Créances d'exploitation</b>	6	-	515 679	4 760 830
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>556 282 924</b>	<b>520 941 385</b>	<b>535 456 874</b>

<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	1 404 799	1 289 044	1 351 121
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	1 045 101	466 777	469 782
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 449 900</b>	<b>1 755 821</b>	<b>1 820 903</b>

<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	540 674 084	507 550 013	517 589 341
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		13 158 940	11 635 551	16 046 630
<b>ACTIF NET</b>		<b>553 833 023</b>	<b>519 185 564</b>	<b>533 635 971</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>556 282 924</b>	<b>520 941 385</b>	<b>535 456 874</b>

### ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	10	4 473 901	13 803 083	4 307 192	12 121 181	16 497 042
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 464 961	13 422 342	4 292 725	11 715 826	16 078 917
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		8 939	380 741	14 468	405 355	418 125
Revenus des placements monétaires	11	1 714 286	4 247 880	1 305 713	4 054 748	5 619 188
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 188 187</b>	<b>18 050 963</b>	<b>5 612 905</b>	<b>16 175 930</b>	<b>22 116 231</b>
Charges de gestion des placements	12	(1 652 705)	(4 736 302)	(1 516 522)	(4 419 268)	(6 008 822)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 535 482</b>	<b>13 314 660</b>	<b>4 096 383</b>	<b>11 756 661</b>	<b>16 107 409</b>
Autres produits		3 995	26 717	18 952	22 640	38 523
Autres charges	13	(156 159)	(450 171)	(148 590)	(423 021)	(578 887)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 383 318</b>	<b>12 891 207</b>	<b>3 966 745</b>	<b>11 356 280</b>	<b>15 567 045</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		190 154	267 733	376 300	279 271	479 585
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 573 472</b>	<b>13 158 940</b>	<b>4 343 045</b>	<b>11 635 551</b>	<b>16 046 630</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(190 154)	(267 733)	(376 300)	(279 271)	(479 585)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		97 948	(47 855)	64 697	18 407	137 877
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		36 442	410 288	96 871	142 075	311 156
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 517 708</b>	<b>13 253 639</b>	<b>4 128 313</b>	<b>11 516 763</b>	<b>16 016 078</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 517 708</b>	<b>13 253 639</b>	<b>4 128 313</b>	<b>11 516 763</b>	<b>16 016 078</b>
Résultat d'exploitation	4 383 318	12 891 207	3 966 745	11 356 280	15 567 045
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	97 948	(47 855)	64 697	18 407	137 877
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	36 442	410 288	96 871	142 075	311 156
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>13 791 812</b>	<b>6 943 413</b>	<b>21 680 873</b>	<b>26 388 170</b>	<b>36 339 262</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	129 417 414	419 500 830	137 234 686	462 554 171	663 978 369
- Régularisation des sommes non distribuables	4 083 604	6 475 224	4 205 864	6 520 526	12 788 747
- Régularisation des sommes distribuables	2 610 250	12 605 632	2 624 020	13 482 723	19 073 541
<b>Rachats</b>					
- Capital	(116 229 076)	(413 021 852)	(116 563 308)	(437 227 774)	(629 190 013)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 670 285)	(6 278 523)	(3 572 670)	(5 738 024)	(11 717 427)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 420 096)	(12 337 899)	(2 247 720)	(13 203 452)	(18 593 956)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>18 309 520</b>	<b>20 197 052</b>	<b>25 809 186</b>	<b>37 904 933</b>	<b>52 355 340</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	535 523 503	533 635 971	493 376 378	481 280 631	481 280 631
En fin de période	553 833 023	553 833 023	519 185 564	519 185 564	533 635 971
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 556 932	3 603 645	3 387 249	3 353 820	3 353 820
En fin de période	3 648 754	3 648 754	3 535 696	3 535 696	3 603 645
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>151,787</b>	<b>151,787</b>	<b>146,841</b>	<b>146,841</b>	<b>148,082</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,82%</b>	<b>2,50%</b>	<b>0,81%</b>	<b>2,33%</b>	<b>3,19%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

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

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK" , assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

### 3.4-Evaluation des autres placements

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

### 3.5-Cession des placements

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2014 à D: 395.193.489 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2014	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>371 285 802</b>	<b>383 789 607</b>	<b>69,30%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>131 896 388</b>	<b>135 020 111</b>	<b>24,38%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 320 000	1 345 010	0,24%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 050 000	1 071 426	0,19%
AIL 2010/1	13 000	260 000	265 266	0,05%
AIL 2011/1	20 000	800 000	815 727	0,15%
AIL 2012/1 F	19 000	1 140 000	1 160 839	0,21%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 600 000	1 630 194	0,29%
AIL 2014-1 TF	10 000	1 000 000	1 009 920	0,18%
AMEN BANK 2006	34 000	1 020 000	1 051 659	0,19%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	6 452 160	6 477 542	1,17%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 820 000	1 821 217	0,33%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 312 000	2 316 433	0,42%

AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	800 000	801 532	0,14%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	3 522 453	3 522 873	0,64%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	266 600	266 634	0,05%
ATB 2007/1 A	8 000	240 000	243 795	0,04%
ATB 2007/1 D	8 000	576 000	587 147	0,11%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	1 250 000	1 270 524	0,23%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 034 656	0,37%
ATL 2009/3	30 000	600 000	618 534	0,11%
ATL 2010/1	70 000	1 400 000	1 408 538	0,25%
ATL 2010/2 TV	24 000	1 920 000	1 986 832	0,36%
ATL 2011 TF	25 000	2 500 000	2 578 767	0,47%
ATL 2012/1 TF	29 000	1 740 000	1 768 849	0,32%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 072 434	0,55%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 676 745	0,66%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 547 520	0,28%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	1 000 000	1 021 304	0,18%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	804 910	0,15%
ATTIJ.LEAS.2012/2 B	10 000	800 000	831 704	0,15%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	1 142 860	1 178 289	0,21%
ATTIJARI LEAS.2012 B	10 000	600 000	610 110	0,11%
ATTIJARI LEASING 2014	10 000	1 000 000	1 018 621	0,18%
BH 2009	75 000	6 345 000	6 546 954	1,18%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	1 738 274	0,31%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	207 805	0,04%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 333 000	1 360 932	0,25%
BTE 2009	24 600	1 230 000	1 232 265	0,22%
BTE 2010 B	25 900	2 072 000	2 075 719	0,37%
BTE 2011 A	2 500	250 000	257 798	0,05%
BTE 2011 B	30 000	2 700 000	2 786 548	0,50%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 099 800	1 129 029	0,20%
BTK 2009 CAT.D	8 500	680 000	698 920	0,13%
BTK 2012/1 B	40 000	3 428 600	3 580 096	0,65%
CHO 2009	6 000	450 000	467 977	0,08%
CIL 2009/3	17 000	340 000	349 585	0,06%
CIL 2010/1	50 000	1 000 000	1 007 249	0,18%
CIL 2010/2	25 300	1 012 000	1 051 582	0,19%
CIL 2011/1 TF	12 000	480 000	493 193	0,09%
CIL 2011/1 TV	6 000	240 000	246 638	0,04%
CIL 2012/1 TF	20 000	1 200 000	1 229 195	0,22%
CIL 2012/2 TF	15 000	1 200 000	1 237 782	0,22%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 095 025	0,38%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	1 518 464	0,27%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 041 156	0,19%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	100 000	101 208	0,02%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	400 000	414 764	0,07%
HANNIBAL LEAS.2013/1	15 000	1 200 000	1 224 863	0,22%
HANNIBAL LEASE 2013/2	20 000	2 000 000	2 067 858	0,37%
HL 2012/1 TF 6.75%	6 000	360 000	360 160	0,07%
MEUBLATEX 2008	2 000	80 000	80 322	0,01%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 580 137	0,47%
SERVICOM 2012	8 000	640 000	658 680	0,12%
STB 2008/1	11 250	703 125	716 697	0,13%
STB 2008/2	27 000	1 856 250	1 915 755	0,35%
STB 2010/1	50 000	3 666 000	3 747 787	0,68%

TL 2009/2	18 000	360 000	367 522	0,07%
TL 2010/1	19 000	380 000	385 208	0,07%
TL 2010/2	22 000	880 000	912 967	0,16%
TL 2011/1 F	24 600	984 000	998 013	0,18%
TL 2011/2 F	27 700	1 662 000	1 734 394	0,31%
TL 2011/3 F	35 000	2 100 000	2 165 177	0,39%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 072 662	0,37%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 500 000	2 542 808	0,46%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 115 364	0,38%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	2 451 000	2 511 339	0,45%
TL SUB 2010 TV	10 000	400 000	411 098	0,07%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	500 000	519 170	0,09%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 559 467	0,28%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	240 000	246 446	0,04%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 600 000	1 637 313	0,30%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 527 498	0,28%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 000 000	1 008 745	0,18%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 999 500	2 017 825	0,36%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 750 000	3 786 547	0,68%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 550 000	2 562 676	0,46%
UIB 2011/2	42 000	2 999 640	3 088 465	0,56%
UIB 2012/1 A	40 000	3 428 400	3 553 384	0,64%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	200 000	206 050	0,04%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	1 000 000	1 054 005	0,19%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>7 423 260</b>	<b>7 517 262</b>	<b>1,36%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	42 326	423 260	420 076	0,08%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	70 000	7 000 000	7 097 187	1,28%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>213 290 083</b>	<b>218 787 169</b>	<b>39,50%</b>
BTA 11/08/2022 5.60%	77 022	73 408 466	73 890 602	13,34%
BTA 12/02/2020 5.50%	32 010	30 893 931	31 832 765	5,75%
BTA 12/10/2015 5.00%	829	826 458	864 547	0,16%
BTA 12/10/2018 5.50%	62 646	60 845 005	63 561 700	11,48%
BTA 12/12/2016 5.25%	500	497 550	514 408	0,09%
BTA 14 OCTOBRE 2020	11 100	10 656 850	11 019 823	1,99%
BTA 15/01/2018 5.30%	2 573	2 535 728	2 630 480	0,47%
BTA MARS 2016 5.25%	438	437 684	447 966	0,08%
BTA MARS 2019 5.50%	33 900	33 188 411	34 024 878	6,14%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>18 676 071</b>	<b>22 465 064</b>	<b>4,06%</b>
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 652 961	0,30%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 135 097	0,75%
BTZC OCT 2016	550	290 675	443 868	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	7 695 646	1,39%
BTZC OCT 2016	960	515 040	773 760	0,14%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 143 616	0,57%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 426 369	0,62%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 193 747	0,22%

<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 100 055</b>	<b>11 403 882</b>	<b>2,06%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>659 462</b>	<b>663 657</b>	<b>0,12%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	207 308	208 597	0,04%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	452 154	455 060	0,08%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>9 840 593</b>	<b>9 907 095</b>	<b>1,79%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	805 817	0,15%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 592 522	0,47%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 640 445	0,30%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 961 372	0,35%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 515 251	0,27%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	834 128	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	557 561	0,10%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>833 129</b>	<b>0,15%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	833 129	0,15%
<b>TOTAL</b>		<b>382 385 857</b>	<b>395 193 489</b>	<b>71,36%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>71,04%</b>

#### Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2014 à D : 160.416.737 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2014	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>22 792 264</b>	<b>22 954 839</b>	<b>4,14%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 415 578	3 425 073	0,62%
AMEN BANK CHARGUIA		2 562	2 583	0,00%
AMEN BANK NABEUL		56 253	56 592	0,01%
AMEN BANK SFAX		84 903	85 380	0,02%
AMEN BANK SOUSSE		2 787	4 193	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		19 230 181	19 381 019	3,50%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>47 000 000</b>	<b>48 002 789</b>	<b>8,67%</b>
AMEN BANK CHARGUIA		930 000	959 952	0,17%
AMEN BANK NABEUL		310 000	319 477	0,06%
AMEN BANK SOUSSE		3 831 000	3 908 125	0,71%
AMEN BANK SFAX		2 046 000	2 110 545	0,38%
AMEN BANK SIEGE		724 000	740 608	0,13%
AMEN BANK PASTEUR		39 159 000	39 964 081	7,22%

<b>Certificat de dépôt</b>	<b>28 500 000</b>	<b>27 968 065</b>	<b>28 139 928</b>	<b>5,08%</b>
AMEN BANK du 05/04/2014 à 6,97% pour 360 jours	1 000 000	947 873	973 792	0,18%
AMEN BANK du 20/05/2014 à 6,97% pour 365 jours	2 000 000	1 894 394	1 933 164	0,35%
AMEN BANK du 20/05/2014 à 6,97% pour 365 jours	1 000 000	947 197	966 582	0,17%
UBCI du 28/05/2014 à 6,97% pour 365 jours	2 000 000	1 948 018	1 983 614	0,36%
AMEN BANK du 30/05/2014 à 6,57% pour 184 jours	1 500 000	1 421 810	1 448 742	0,26%
AMEN BANK du 02/09/2014 à 7,65% pour 365 jours	3 000 000	2 827 249	2 840 974	0,51%
AMEN BANK du 17/09/2014 à 4,50% pour 20 jours	500 000	499 002	499 701	0,09%
AMEN BANK du 21/09/2014 à 4,50% pour 10 jours	7 000 000	6 993 009	7 000 000	1,26%
AMEN BANK du 24/09/2014 à 4,50% pour 10 jours	500 000	499 501	499 850	0,09%
AMEN BANK du 27/09/2014 à 4,50% pour 10 jours	5 000 000	4 995 006	4 997 004	0,90%
AMEN BANK du 28/09/2014 à 4,50% pour 10 jours	5 000 000	4 995 006	4 996 504	0,90%
<b>Billets de trésorerie pré-comptés</b>	<b>62 500 000</b>	<b>60 656 122</b>	<b>61 319 180</b>	<b>11,07%</b>
TL au 25/05/2015 à 7,3% pour 360 jours	1 000 000	945 573	964 320	0,17%
TL au 17/03/2015 à 7,15% pour 190 jours	4 000 000	3 883 636	3 897 722	0,70%
TL au 01/10/2014 à 6,75% pour 30 jours	4 000 000	3 982 101	4 000 000	0,72%
TL au 11/03/2015 à 7,15% pour 180 jours	5 000 000	4 861 936	4 876 509	0,88%
TL au 21/05/2015 à 7,3% pour 365 jours	5 000 000	4 724 347	4 824 790	0,87%
Total émetteur TL	19 000 000	18 397 592	18 563 341	3,35%
TUNISIE FACTORING au 19/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 500 000	1 416 250	1 447 226	0,26%
TUNISIE FACTORING au 02/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 000 000	944 167	962 676	0,17%
TUNISIE FACTORING au 01/10/2014 à 6,93% pour 90 jours	1 000 000	986 376	1 000 000	0,18%
TUNISIE FACTORING au 30/04/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 500 000	2 360 417	2 419 310	0,44%
TUNISIE FACTORING au 18/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 000 000	1 888 334	1 920 457	0,35%
TUNISIE FACTORING au 22/07/2015 à 7,48% pour 365 jours	3 500 000	3 302 620	3 341 015	0,60%
TUNISIE FACTORING au 10/12/2014 à 7,1% pour 183 jours	3 000 000	2 916 397	2 968 021	0,54%
TUNISIE FACTORING au 17/10/2014 à 6,85% pour 30 jours	3 000 000	2 986 378	2 992 735	0,54%
TUNISIE FACTORING au 22/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	3 000 000	2 832 500	2 893 076	0,52%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	20 500 000	19 633 440	19 944 514	3,60%

AMEN BANK au 29/10/2014 à 7,55% pour 90 jours	1 500 000	1 477 770	1 493 084	0,27%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 477 770</b>	<b>1 493 084</b>	<b>0,27%</b>
HBG au 30/10/2014 à 6,8% pour 90 jours	10 000 000	9 866 273	9 956 910	1,80%
<b>Total émetteur HBG</b>	<b>10 000 000</b>	<b>9 866 273</b>	<b>9 956 910</b>	<b>1,80%</b>
MODERN LEASING au 16/10/2014 à 7,15% pour 30 jours	1 000 000	995 262	997 631	0,18%
MODERN LEASING au 04/11/2014 à 7,10% pour 90 jours	2 000 000	1 972 095	1 989 458	0,36%
<b>Total émetteur MODERN LEASING</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 967 357</b>	<b>2 987 089</b>	<b>0,54%</b>
CIL au 23/12/2014 à 7,40% pour 90 jours	500 000	492 734	493 300	0,09%
CIL au 01/09/2015 à 7,50% pour 365 jours	1 500 000	1 415 198	1 422 168	0,26%
CIL au 20/10/2014 à 7,25% pour 90 jours	1 500 000	1 478 637	1 495 490	0,27%
CIL au 17/10/2014 à 7,25% pour 92 jours	1 500 000	1 478 171	1 496 204	0,27%
CIL au 29/12/2014 à 7,45% pour 91 jours	1 500 000	1 477 819	1 478 307	0,27%
CIL au 05/11/2014 à 7,35% pour 90 jours	2 000 000	1 971 130	1 988 773	0,36%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>8 500 000</b>	<b>8 313 691</b>	<b>8 374 242</b>	<b>1,51%</b>
<b>Total général</b>		<b>158 416 451</b>	<b>160 416 737</b>	<b>28,96%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>28,84%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Septembre 2014 un solde nul contre un solde de D : 515.679 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Vente BTA à recevoir		515 679	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Septembre	-	-	4 760 830
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>515 679</b>	<b>4 760 830</b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2014 à D : 1.404.799 contre D : 1.289.044 au 30.09.2013 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2014, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Montant HT	1 400 597	1 285 188	1 347 079
TVA	252 107	231 334	242 474
<b>Total TTC</b>	<b>1 652 705</b>	<b>1 516 522</b>	<b>1 589 554</b>
Retenue à la source	247 906	227 478	238 433
<b>Net à payer</b>	<b>1 404 799</b>	<b>1 289 044</b>	<b>1 351 121</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2014 à D : 1.045.101 contre D : 466.777 au 30.09.2013 , et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance CMF	46 001	42 371	45 463
Retenues à la source sur commissions	247 906	227 478	238 433
TCL à payer	5 174	5 991	5 441
intérêts intercalaires sur obligations	1 972	12 374	16 043
Achat titres à payer	-	-	156 747
Autres	6 584	7 655	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Septembre	737 465	170 909	-
<b>Total</b>	<b>1 045 101</b>	<b>466 777</b>	<b>469 782</b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2014 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2013

Montant	517 589 341
Nombre de titres	3 603 645
Nombre d'actionnaires	13 176

#### Souscriptions réalisées

Montant	419 500 830
Nombre de titres émis	2 920 717
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 187

### Rachats effectués

Montant	(413 021 852)
Nombre de titres rachetés	(2 875 608)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 711)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(47 855)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	410 288
Régularisation des sommes non distribuables	(4 165)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	16 046 630
Régularisation des résultats incorporés au capital	200 865

### Capital au 30-09-2014

Montant	540 674 084
Nombre de titres	3 648 754
Nombre d'actionnaires	13 652

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 23 Mai 2014.

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.473.901 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014, contre D 4.307.192 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Année 2013
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	1 780 528	5 155 732	1 671 796	4 880 300	6 580 790
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 684 434	8 266 611	2 620 928	6 835 525	9 498 127
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	8 939	30 045	14 468	45 735	58 504
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	-	350 696	-	359 621	359 621
<b>TOTAL</b>	<b>4 473 901</b>	<b>13 803 083</b>	<b>4 307 192</b>	<b>12 121 181</b>	<b>16 497 042</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014 à D : 1.714.286, contre D : 1.305.713 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2014 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi

	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Année 2013
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	651 046	1 641 384	545 996	1 490 518	2 149 152
Intérêts des certificats de dépôt	308 691	798 502	389 771	968 848	1 332 107
Intérêts des dépôts à vue	75 122	328 857	70 106	379 529	504 757
Intérêts des dépôts à terme	679 427	1 479 137	299 840	1 215 853	1 633 172
<b>TOTAL</b>	<b>1 714 286</b>	<b>4 247 880</b>	<b>1 305 713</b>	<b>4 054 748</b>	<b>5 619 188</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014 à D : 1.652.705 contre D : 1.516.522 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2014.

	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Année 2013
Rémunération du gestionnaire	1 652 705	4 736 302	1 516 522	4 419 268	6 008 822
<b>TOTAL</b>	<b>1 652 705</b>	<b>4 736 302</b>	<b>1 516 522</b>	<b>4 419 268</b>	<b>6 008 822</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2014 à D : 156.159 contre D : 148.590 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Année 2013
Redevance CMF	140 061	401 382	128 519	374 514	509 222
TCL	15 555	45 840	15 434	41 912	58 910
Autres	544	2 949	4 637	6 595	10 754
<b>TOTAL</b>	<b>156 159</b>	<b>450 171</b>	<b>148 590</b>	<b>423 021</b>	<b>578 887</b>

**Note 14 : Autres informations*****Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

***Rémunération du dépositaire :***

La société "AMEN BANK" , assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

***Rémunération du distributeur :***

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.