

# TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

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 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 573.720.795, un actif net de D : 571.371.192 et un bénéfice de la période de D : 4.875.381.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2015, 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 2015, 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 26 Octobre 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	443 413 380	395 193 489	419 376 171
Obligations et valeurs assimilées		431 338 221	383 789 607	407 953 954
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 075 159	11 403 882	11 422 217
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		130 305 521	161 089 435	143 195 354
Placements monétaires	5	130 279 366	160 416 737	141 992 435
Disponibilités		26 155	672 698	1 202 919
<b>Créances d'exploitation</b>	6	1 894	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>573 720 795</b>	<b>556 282 924</b>	<b>562 571 525</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	1 694 284	1 404 799	1 646 899
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	655 318	1 045 101	107 084
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 349 602</b>	<b>2 449 900</b>	<b>1 753 983</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	557 122 152	540 674 084	542 948 853
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		14 249 040	13 158 940	17 868 689
<b>ACTIF NET</b>		<b>571 371 192</b>	<b>553 833 023</b>	<b>560 817 542</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>573 720 795</b>	<b>556 282 924</b>	<b>562 571 525</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Année 2014
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	5 070 650	15 329 685	4 473 901	13 803 083	18 530 125
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 066 875	14 913 409	4 464 961	13 422 342	18 141 883
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 776	416 277	8 939	380 741	388 242
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	1 586 740	4 505 745	1 714 286	4 247 880	6 026 428
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		6 657 390	19 835 430	6 188 187	18 050 963	24 556 553
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(1 720 085)	(5 018 014)	(1 652 705)	(4 736 302)	(6 408 281)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 937 305	14 817 416	4 535 482	13 314 660	18 148 272
<b>Autres produits</b>		2 139	14 917	3 995	26 717	39 989
<b>Autres charges</b>	13	(164 500)	(481 771)	(156 159)	(450 171)	(609 926)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 774 945	14 350 562	4 383 318	12 891 207	17 578 334
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(176 943)	(101 522)	190 154	267 733	290 355
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4 598 002	14 249 040	4 573 472	13 158 940	17 868 689
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		176 943	101 522	(190 154)	(267 733)	(290 355)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		96 919	(75 584)	97 948	(47 855)	78 160
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		3 517	53 269	36 442	410 288	413 265
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		4 875 381	14 328 248	4 517 708	13 253 639	18 069 758

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>4 875 381</u>	<u>14 328 248</u>	<u>4 517 708</u>	<u>13 253 639</u>	<u>18 069 758</u>
Résultat d'exploitation	4 774 945	14 350 562	4 383 318	12 891 207	17 578 334
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	96 919	(75 584)	97 948	(47 855)	78 160
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 517	53 269	36 442	410 288	413 265
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(6 046 662)</u>	<u>(3 774 597)</u>	<u>13 791 812</u>	<u>6 943 413</u>	<u>9 111 813</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	107 298 977	387 759 098	129 417 414	419 500 830	578 229 127
- Régularisation des sommes non distribuables	3 515 703	5 886 779	4 083 604	6 475 224	11 524 849
- Régularisation des sommes distribuables	2 338 467	11 986 964	2 610 250	12 605 632	17 295 799
<b>Rachats</b>					
- Capital	(112 981 419)	(391 310 791)	(116 229 076)	(413 021 852)	(569 670 251)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 702 981)	(6 008 162)	(3 670 285)	(6 278 523)	(11 262 267)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 515 410)	(12 088 485)	(2 420 096)	(12 337 899)	(17 005 444)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(1 171 281)</b></u>	<u><b>10 553 651</b></u>	<u><b>18 309 520</b></u>	<u><b>20 197 052</b></u>	<u><b>27 181 571</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	572 542 474	560 817 542	535 523 503	533 635 971	533 635 971
En fin de période	571 371 192	571 371 192	553 833 023	553 833 023	560 817 542
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 677 611	3 663 235	3 556 932	3 603 645	3 603 645
En fin de période	3 639 272	3 639 272	3 648 754	3 648 754	3 663 235
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>157,002</u>	<u>157,002</u>	<u>151,787</u>	<u>151,787</u>	<u>153,094</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0,85%</u>	<u>2,55%</u>	<u>0,82%</u>	<u>2,50%</u>	<u>3,38%</u>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015

### **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", le dépositaire de fonds et de titres étant "AMEN BANK".

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2015, 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 distribuable. 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'arrêté, 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 distribuable. 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 2015 à D : 443.413.380 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2015	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>415 994 154</b>	<b>431 338 221</b>	<b>75,49%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>145 302 672</b>	<b>148 958 088</b>	<b>26,07%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 173 326	1 195 500	0,21%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	975 000	994 841	0,17%
AIL 2011/1	20 000	400 000	407 843	0,07%
AIL 2012/1 F	19 000	760 000	773 854	0,14%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 200 000	1 222 584	0,21%
AIL 2014-1 TF	10 000	800 000	807 914	0,14%
AMEN BANK 2006	34 000	680 000	701 179	0,12%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 865 200	5 887 454	1,03%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 560 000	1 561 040	0,27%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 023 000	2 026 869	0,35%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	700 000	701 296	0,12%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	3 169 943	3 170 321	0,55%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	239 920	239 949	0,04%
AMEN BANK SUB,2014-C	42 270	4 227 000	4 374 086	0,77%
ATB 2007/1 A	8 000	160 000	162 493	0,03%
ATB 2007/1 D	8 000	544 000	554 392	0,10%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	1 000 000	1 016 185	0,18%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 866 660	1 898 920	0,33%

ATL 2010/2 TV	24 000	1 440 000	1 490 428	0,26%
ATL 2011 TF	25 000	2 000 000	2 063 014	0,36%
ATL 2012/1 TF	34 000	1 360 000	1 381 489	0,24%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 072 236	0,54%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 676 745	0,64%
ATL 2014-1	15 000	1 200 000	1 237 912	0,22%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	800 000	816 997	0,14%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	2 100 000	2 181 855	0,38%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 352 006	0,24%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	1 000 000	1 009 364	0,18%
ATL SUBORDONNE 2008	13 100	786 000	790 094	0,14%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	600 000	623 778	0,11%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	857 120	883 833	0,15%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	523 696	0,09%
ATTIJARI LEAS,2012 B	10 000	400 000	406 721	0,07%
ATTIJARI LEASING 201	10 000	800 000	814 856	0,14%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	513 810	0,09%
BATAM 2001	8 000	0	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	0	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	0	0	0,00%
BH 2009	75 000	5 767 500	5 951 074	1,04%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	1 448 163	0,25%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	81 160	8 116 000	8 280 094	1,45%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 199 600	1 224 670	0,21%
BTE 2009	24 600	984 000	985 807	0,17%
BTE 2010 B	25 900	1 942 500	1 945 978	0,34%
BTE 2011 A	2 500	200 000	206 246	0,04%
BTE 2011 B	30 000	2 550 000	2 631 747	0,46%
BTK 2009 CAT,C	15 000	999 750	1 026 325	0,18%
BTK 2009 CAT,D	8 500	637 500	655 238	0,11%
BTK 2012/1 B	40 000	2 857 200	2 983 447	0,52%
BTK SUBORDONNE 2014-	30 000	3 000 000	3 140 153	0,55%
CHO 2009	6 000	375 000	390 122	0,07%
CIL 2010/2	25 300	506 000	526 516	0,09%
CIL 2011/1 TF	12 000	240 000	246 596	0,04%
CIL 2011/1 TV	6 000	120 000	123 322	0,02%
CIL 2012/1 TF	20 000	800 000	819 410	0,14%
CIL 2012/2 TF	15 000	900 000	928 336	0,16%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 095 025	0,37%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	1 214 730	0,21%
CIL 2014/2	15 000	1 500 000	1 560 967	0,27%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	1 500 000	1 527 089	0,27%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 900 000	1 907 307	0,33%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	832 925	0,15%
HANNIBAL LEAS,2010/2	10 000	200 000	207 382	0,04%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	900 000	918 596	0,16%
HANNIBAL LEASE 2013/	20 000	1 600 000	1 654 286	0,29%



HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	240 000	240 106	0,04%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	1 000 000	1 025 919	0,18%
MEUBLATEX 2008	2 000	40 000	40 161	0,01%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 580 137	0,45%
SERVICOM 2012	8 000	480 000	493 972	0,09%
STB 2008/1	11 250	632 813	644 878	0,11%
STB 2008/2	27 000	1 687 500	1 741 599	0,30%
STB 2010/1	50 000	3 332 500	3 406 635	0,60%
TL 2010/2	22 000	440 000	457 088	0,08%
TL 2011/1 F	31 600	632 000	640 734	0,11%
TL 2011/2 F	27 700	1 108 000	1 156 359	0,20%
TL 2011/3 F	35 000	1 400 000	1 443 527	0,25%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 000 000	2 034 153	0,36%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 072 662	0,36%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 115 364	0,37%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	1 960 800	2 008 939	0,35%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 700 000	1 781 581	0,31%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 049 578	0,18%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 746 893	0,31%
TL SUB 2010 TV	10 000	200 000	205 551	0,04%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	400 000	415 336	0,07%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 559 468	0,27%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	120 000	123 223	0,02%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 200 000	1 227 908	0,21%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	300 000	304 746	0,05%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	15 000	1 500 000	1 524 348	0,27%
TUNISIE FACTORING 20	15 000	1 500 000	1 564 715	0,27%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 527 423	0,27%
UIB 2009/1 TR A	20 000	800 000	806 977	0,14%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 799 400	1 815 846	0,32%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 500 000	3 534 013	0,62%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 400 000	2 411 898	0,42%
UIB 2011/2	42 000	2 399 460	2 470 696	0,43%
UIB 2012/1 A	59 000	4 213 780	4 346 839	0,76%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	1 500 000	1 525 475	0,27%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	100 000	103 033	0,02%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	800 000	843 204	0,15%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>8 682 820</b>	<b>8 795 171</b>	<b>1,54%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	48 282	482 820	480 218	0,08%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	82 000	8 200 000	8 314 953	1,46%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>241 030 136</b>	<b>247 656 334</b>	<b>43,34%</b>
BTA 05 2022 6.9%	75	77 400	78 746	0,01%
BTA 11/08/2022 5.60%	78 099	74 427 461	74 916 339	13,11%
BTA 12/02/2020 5.50%	41 810	40 387 746	41 552 168	7,27%
BTA 12/10/2015 5.00%	829	826 458	861 266	0,15%

BTA 12/10/2018 5.50%	60 956	59 261 527	61 939 084	10,84%
BTA 12/12/2016 5.25%	920	916 710	951 244	0,17%
BTA 13 JANVIER 2021 5,75%	23 000	22 265 250	23 090 225	4,04%
BTA 14 OCTOBRE 2020 5,5%	14 400	13 810 304	14 431 937	2,53%
BTA 15/01/2018 5.30%	8 073	7 944 128	8 192 215	1,43%
BTA MARS 2016 5.25%	438	437 684	448 142	0,08%
BTA MARS 2019 5.50%	21 125	20 675 466	21 194 967	3,71%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>20 978 526</b>	<b>25 928 628</b>	<b>4,54%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 315 619	0,58%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 596 867	0,63%
BTZC OCT 2016	70	64 890	65 940	0,01%
BTZC OCT 2016	300	278 550	282 788	0,05%
BTZC OCT 2016	960	515 040	820 018	0,14%
BTZC OCT 2016	550	290 675	469 707	0,08%
BTZC OCT 2016	630	584 955	593 803	0,10%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 248 783	0,22%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	8 029 051	1,41%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 361 758	0,76%
BTZC OCT 2016	130	120 510	122 503	0,02%
BTZC OCT 2016	1 200	1 114 800	1 130 833	0,20%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 749 654	0,31%
BTZC OCT 2016	150	138 750	141 305	0,02%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 732 078</b>	<b>12 075 159</b>	<b>2,11%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>291 463</b>	<b>293 274</b>	<b>0,05%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	291 463	293 274	0,05%
<b><u>Actions SICAV</u></b>		<b>10 840 615</b>	<b>10 895 126</b>	<b>1,91%</b>
GO SICAV	7 959	809 559	805 172	0,14%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 589 771	0,45%
SICAV AXIS TRESORERI	9 245	1 000 022	983 317	0,17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 642 568	0,29%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 964 493	0,34%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 516 343	0,27%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	834 922	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	558 540	0,10%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>886 759</b>	<b>0,16%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	886 759	0,16%
<b>TOTAL</b>		<b>427 726 232</b>	<b>443 413 380</b>	<b>77,61%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>77,29%</b>

## Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2015 à D : 130.279.366 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2015</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>17 057 599</b>	<b>17 165 027</b>	<b>3,00%</b>
AMEN BANK PASTEUR		13 984 938	14 075 756	2,46%
AMEN BANK SIEGE		2 947 341	2 954 552	0,52%
AMEN BANK SOUSSE		75 026	76 094	0,01%
AB HAMMAM SOUSSE		46 946	47 433	0,01%
AMEN BANK ARIANA		921	8 188	0,00%
AMEN BANK NABEUL		955	1 172	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		342	532	0,00%
AMEN BANK SFAX		1 131	1 300	0,00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>44 235 000</b>	<b>45 133 034</b>	<b>7,90%</b>
BTK ENNASR		2 500 000	2 529 334	0,44%
AMEN BANK PASTEUR		21 000 000	21 568 882	3,77%
AMEN BANK ARIANA		4 235 000	4 269 285	0,75%
AMEN BANK CHARGUIA II		1 193 000	1 215 249	0,21%
AMEN BANK SFAX		2 002 000	2 042 988	0,36%
AMEN BANK HAMMEM SOUSSE		1 341 000	1 363 228	0,24%
AMEN BANK SIEGE		1 824 000	1 856 985	0,33%
AMEN BANK SOUSSE		4 640 000	4 729 962	0,83%
AMEN BANK NABEUL		1 500 000	1 529 076	0,27%
UIB MARSALA PLAGE		3 000 000	3 019 744	0,53%
UIB BELAIR		1 000 000	1 008 301	0,18%
<b>Prise de pension</b>		<b>5 000 297</b>	<b>5 006 702</b>	<b>0,88%</b>
PRISE DE PENSION ATTIJARI BANK au 12/10/2015 à 4,8%		2 000 811	2 006 413	0,35%
PRISE DE PENSION ATTIJARI BANK au 13/11/2015 à 4,82%		2 999 486	3 000 289	0,53%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>63 500 000</b>	<b>62 667 724</b>	<b>62 974 602</b>	<b>11,02%</b>
UIB au 18/11/2015 à 6,7% pour 190 jours	3 000 000	2 918 032	2 979 292	0,52%
TL au 24/06/2016 à 7,15% pour 360 jours	2 500 000	2 366 542	2 401 019	0,42%
MODERN LEAS au 21/10/2015 à 7,2% pour 90 jours	1 500 000	1 478 782	1 495 285	0,26%
BH au 27/10/2015 à 6,50% pour 90 jours	5 000 000	4 936 039	4 981 522	0,87%
AMENBANK au 02/10/2015 à 5,33% pour 60 jours	1 000 000	992 956	999 883	0,17%
AMENBANK au 31/01/2016 à 6,48% pour 180 jours	500 000	487 447	491 492	0,09%
TUNISIEFACTORING au 12/10/2015 à 6,98% pour 61 jours	2 000 000	1 981 298	1 996 627	0,35%
CIL au 19/10/2015 à 7,05% pour 61 jours	1 000 000	990 556	997 213	0,17%
BH au 24/11/2015 à 6,58% pour 90 jours	2 000 000	1 974 106	1 984 464	0,35%
TL au 26/11/2015 à 7,00% pour 90 jours	3 000 000	2 958 722	2 974 316	0,52%
BH au 24/02/2016 à 6,80% pour 180 jours	3 000 000	2 921 083	2 935 990	0,51%
TL au 01/10/2015 à 6,80% pour 30 jours	2 000 000	1 990 984	2 000 000	0,35%

CIL au 02/11/2015 à 7,10% pour 61 jours	1 000 000	990 490	995 011	0,17%
TL au 08/12/2015 à 7,00% pour 90 jours	4 000 000	3 944 963	3 958 417	0,69%
AMENBANK au 09/10/2015 à 5,30% pour 30 jours	1 000 000	996 482	999 062	0,17%
AMENBANK au 11/11/2015 à 5,30% pour 61 jours	1 000 000	992 880	995 214	0,17%
BIAT au 14/10/2015 à 5,75% pour 30 jours	1 000 000	996 185	998 347	0,17%
TL au 14/12/2015 à 7,00% pour 91 jours	3 000 000	2 958 272	2 966 067	0,52%
AMENBANK au 13/11/2015 à 5,30% pour 60 jours	1 000 000	992 995	994 980	0,17%
BTKD au 04/11/2015 à 5,85% pour 50 jours	2 500 000	2 483 881	2 489 039	0,44%
BH au 14/03/2016 à 6,80% pour 180 jours	5 000 000	4 868 472	4 879 433	0,85%
BIAT au 07/10/2015 à 5,75% pour 20 jours	1 000 000	997 453	999 236	0,17%
BTKD au 30/10/2015 à 5,85% pour 40 jours	1 500 000	1 492 250	1 494 382	0,26%
AMENBANK au 02/10/2015 à 4,25% pour 10 jours	9 000 000	8 991 510	8 999 151	1,58%
MODERNLEASING au 22/12/2015 à 7,20% pour 90 jours	1 000 000	985 855	987 112	0,17%
BTKD au 06/11/2015 à 5,85% pour 40 jours	2 000 000	1 989 667	1 990 700	0,35%
BIAT au 15/10/2015 à 5,75% pour 20 jours	1 000 000	997 453	998 217	0,17%
BIAT au 28/10/2015 à 5,75% pour 30 jours	2 000 000	1 992 370	1 993 133	0,35%
<b>Total général</b>		<b>128 960 620</b>	<b>130 279 366</b>	<b>22,80%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>22,71%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Septembre 2015 un solde de D : 1.894 contre un solde nul à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Obligations échues à encaisser	1 894	-	-
<b>Total</b>	<b>1 894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2015 à D : 1.694.284 contre D : 1.404.799 au 30.09.2014 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 2015 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Montant HT	1 457 699	1 400 597	1 416 931
TVA	262 386	252 107	255 048
<b>Total TTC</b>	<b>1 720 085</b>	<b>1 652 705</b>	<b>1 671 979</b>
Retenue à la source	25 801	247 906	25 080
<b>Net à payer</b>	<b>1 694 284</b>	<b>1 404 799</b>	<b>1 646 899</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015 à D : 655.318 contre D : 1.045.101 au 30.09.2014 , et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevance CMF	47 251	46 001	48 541
Retenues à la source sur commissions	25 801	247 906	25 080
TCL à payer	5 420	5 174	5 650
intérêts intercalaires sur obligations	-	1 972	11 960
Achat titres à payer	45 218	-	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	523 705	737 465	11 787
Autres	7 922	6 584	4 067
<b>Total</b>	<b>655 318</b>	<b>1 045 101</b>	<b>107 084</b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2015 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2014

Montant	542 948 853
Nombre de titres	3 663 235
Nombre d'actionnaires	13 215

#### Souscriptions réalisées

Montant	387 759 098
Nombre de titres émis	2 616 181
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 582

#### Rachats effectués

Montant	(391 310 791)
Nombre de titres rachetés	(2 640 144)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 286)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(75 584)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	53 269
Régularisation des sommes non distribuables	(4 495)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	17 868 689
Régularisation des résultats incorporés au capital	(116 888)

Capital au 30-09-2015

Montant	557 122 152
Nombre de titres	3 639 272
Nombre d'actionnaires	13 511

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Mai 2015.

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.070.650 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015, contre D : 4.473.901 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Année 2014
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	2 046 451	5 895 419	1 780 528	5 155 732	6 975 335
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA, BTZC)	3 020 424	9 017 990	2 684 434	8 266 611	11 166 547
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	3 776	14 440	8 939	30 045	37 547
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	-	401 836	-	350 696	350 696
<b>TOTAL</b>	<b>5 070 650</b>	<b>15 329 685</b>	<b>4 473 901</b>	<b>13 803 083</b>	<b>18 530 125</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015 à D : 1.586.740, contre D : 1.714.286 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2015 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Année 2014
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	29 675	914 146	651 046	1 641 384	2 426 432
Intérêts des certificats de dépôt	893 262	1 761 804	308 691	798 502	1 102 830
Intérêts des dépôts à vue	251 855	638 692	75 122	328 857	413 217
Intérêts des dépôts à terme	401 303	1 179 417	679 427	1 479 137	2 083 949
Intérêts des pensions livrées	10 646	11 685	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 586 740</b>	<b>4 505 745</b>	<b>1 714 286</b>	<b>4 247 880</b>	<b>6 026 428</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015 à D : 1.720.085 contre D : 1.652.705 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2015.

	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Année 2014
Rémunération du gestionnaire	1 720 085	5 018 014	1 652 705	4 736 302	6 408 281
<b>TOTAL</b>	<b>1 720 085</b>	<b>5 018 014</b>	<b>1 652 705</b>	<b>4 736 302</b>	<b>6 408 281</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2015 à D : 164.500 contre D : 156.159 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	Année 2014
Redevance CMF	145 770	425 255	140 061	401 382	543 075
TCL	16 651	49 529	15 555	45 840	62 176
Autres	2 079	6 987	544	2 949	4 675
<b>TOTAL</b>	<b>164 500</b>	<b>481 771</b>	<b>156 159</b>	<b>450 171</b>	<b>609 926</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 :**

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

**Rémunération des distributeurs :**

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.