

# TUNISIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 562.571.525, un actif net de D : 560.817.542 et un bénéfice de la période de D : 4.816.119.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 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 31 décembre 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 26 Janvier 2015  
**Le commissaire aux comptes:**

**FINOR**  
**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>419 376 171</u>	<u>369 758 388</u>
Obligations et valeurs assimilées		407 953 954	357 947 694
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 422 217	11 810 694
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>143 195 354</u>	<u>160 937 656</u>
Placements monétaires	5	141 992 435	158 619 905
Disponibilités		1 202 919	2 317 751
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>-</u>	<u>4 760 830</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>562 571 525</b></u>	<u><b>535 456 874</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	1 646 899	1 351 121
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	107 084	469 782
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>1 753 983</b></u>	<u><b>1 820 903</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	542 948 853	517 589 341
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		17 868 689	16 046 630
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>560 817 542</b></u>	<u><b>533 635 971</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>562 571 525</b></u>	<u><b>535 456 874</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	4 727 042	18 530 125	4 375 861	16 497 042
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 719 540	18 141 883	4 363 091	16 078 917
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		7 502	388 242	12 770	418 125
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	1 778 548	6 026 428	1 564 440	5 619 188
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 505 590</b>	<b>24 556 553</b>	<b>5 940 301</b>	<b>22 116 231</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(1 671 979)	(6 408 281)	(1 589 554)	(6 008 822)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 833 611</b>	<b>18 148 272</b>	<b>4 350 748</b>	<b>16 107 409</b>
<b>Autres produits</b>		13 271	39 989	15 883	38 523
<b>Autres charges</b>	13	(159 755)	(609 926)	(155 866)	(578 887)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 687 127</b>	<b>17 578 334</b>	<b>4 210 765</b>	<b>15 567 045</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		22 622	290 355	200 314	479 585
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 709 749</b>	<b>17 868 688,742</b>	<b>4 411 079</b>	<b>16 046 630</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(22 622)	(290 355)	(200 314)	(479 585)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre</b>		126 015	78 160	119 470	137 877
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		2 977	413 265	169 081	311 156
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 816 119</b>	<b>18 069 758</b>	<b>4 499 315</b>	<b>16 016 078</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>4 816 119</u>	<u>18 069 758</u>	<u>4 499 315</u>	<u>16 016 078</u>
Résultat d'exploitation	4 687 127	17 578 334	4 210 765	15 567 045
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	126 015	78 160	119 470	137 877
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 977	413 265	169 081	311 156
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>2 168 400</u>	<u>9 111 813</u>	<u>9 951 092</u>	<u>36 339 262</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	158 728 297	578 229 127	201 424 199	663 978 369
- Régularisation des sommes non distribuables	5 049 625	11 524 849	6 268 221	12 788 747
- Régularisation des sommes distribuables	4 690 167	17 295 799	5 590 819	19 073 541
<b>Rachats</b>				
- Capital	(156 648 400)	(569 670 251)	(191 962 239)	(629 190 013)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 983 743)	(11 262 267)	(5 979 403)	(11 717 427)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 667 545)	(17 005 444)	(5 390 504)	(18 593 956)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>6 984 519</b></u>	<u><b>27 181 571</b></u>	<u><b>14 450 407</b></u>	<u><b>52 355 340</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	553 833 023	533 635 971	519 185 564	481 280 631
En fin de période	560 817 542	560 817 542	533 635 971	533 635 971
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	3 648 754	3 603 645	3 535 696	3 353 820
En fin de période	3 663 235	3 663 235	3 603 645	3 603 645
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>153,094</u>	<u>153,094</u>	<u>148,082</u>	<u>148,082</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0,86%</u>	<u>3,38%</u>	<u>0,85%</u>	<u>3,19%</u>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 31 DECEMBRE 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", «AMEN BANK», étant le dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 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 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 31 Décembre 2014 à D: 419.376.171 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2014	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>394 883 899</b>	<b>407 953 954</b>	<b>72,74%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>142 193 689</b>	<b>145 718 786</b>	<b>25,98%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 320 000	1 362 312	0,24%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 050 000	1 086 247	0,19%
AIL 2010/1	13 000	260 000	268 018	0,05%
AIL 2011/1	20 000	800 000	825 004	0,15%
AIL 2012/1 F	19 000	1 140 000	1 174 631	0,21%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 600 000	1 652 778	0,29%
AIL 2014-1 TF	10 000	1 000 000	1 024 640	0,18%
AMEN BANK 2006	34 000	1 020 000	1 063 848	0,19%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	6 452 160	6 552 701	1,17%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 820 000	1 843 603	0,33%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 312 000	2 345 572	0,42%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 000	800 000	811 570	0,14%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	3 522 450	3 561 590	0,64%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	266 600	269 739	0,05%
AMEN BANK SUB.2014-C	37 000	3 700 000	3 701 788	0,66%
ATB 2007/1 A	8 000	240 000	246 545	0,04%
ATB 2007/1 D	8 000	576 000	595 193	0,11%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	1 250 000	1 284 832	0,23%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 058 450	0,37%
ATL 2010/1	70 000	1 400 000	1 423 359	0,25%
ATL 2010/2 TV	24 000	1 440 000	1 440 374	0,26%

ATL 2011 TF	25 000	2 500 000	2 610 274	0,47%
ATL 2012/1 TF	29 000	1 740 000	1 790 427	0,32%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 113 569	0,56%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 525 959	0,63%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 569 600	0,28%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	1 000 000	1 035 822	0,18%
ATL 2014-3 CAT A	15 000	1 500 000	1 504 664	0,27%
ATL 2014-3 CAT C	10 000	1 000 000	1 003 932	0,18%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	800 000	816 202	0,15%
ATTIJ.LEAS.2012/2 B	10 000	600 000	601 160	0,11%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	1 142 873	1 191 035	0,21%
ATTIJARI LEAS. SUB14	5 000	500 000	500 510	0,09%
ATTIJARI LEAS.2012 B	10 000	600 000	617 671	0,11%
ATTIJARI LEASING 201	10 000	1 000 000	1 033 140	0,18%
BH 2009	75 000	5 767 500	5 768 170	1,03%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	1 761 782	0,31%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 333 000	1 375 450	0,25%
BTE 2009	24 600	1 230 000	1 245 286	0,22%
BTE 2010 B	25 900	2 072 000	2 100 161	0,37%
BTE 2011 A	2 500	250 000	260 938	0,05%
BTE 2011 B	30 000	2 700 000	2 820 575	0,50%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 099 800	1 141 736	0,20%
BTK 2009 CAT.D	8 500	680 000	706 941	0,13%
BTK 2012/1 B	40 000	2 857 200	2 875 742	0,51%
BTK SUBORDONNE 2014-	30 000	3 000 000	3 008 216	0,54%
CHO 2009	6 000	375 000	377 096	0,07%
CIL 2009/3	17 000	340 000	353 185	0,06%
CIL 2010/1	50 000	1 000 000	1 017 836	0,18%
CIL 2010/2	25 300	506 000	509 517	0,09%
CIL 2011/1 TF	12 000	480 000	498 516	0,09%
CIL 2011/1 TV	6 000	240 000	249 384	0,04%
CIL 2012/1 TF	20 000	1 200 000	1 243 713	0,22%
CIL 2012/2 TF	15 000	1 200 000	1 253 510	0,22%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 008 263	0,36%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	1 540 241	0,27%
CIL 2014/2	15 000	1 500 000	1 509 243	0,27%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 055 775	0,19%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	100 000	102 267	0,02%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	200 000	200 860	0,04%
HANNIBAL LEAS.2013/1	15 000	1 200 000	1 241 559	0,22%
HANNIBAL LEASE 2013/	20 000	2 000 000	2 096 894	0,37%
HL 2012/1 TF 6.75%	6 000	360 000	365 060	0,07%
MEUBLATEX 2008	2 000	80 000	81 193	0,01%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000	2 612 904	0,47%
SERVICOM 2012	8 000	640 000	667 585	0,12%
STB 2008/1	11 250	703 125	725 806	0,13%
STB 2008/2	27 000	1 856 250	1 940 086	0,35%
STB 2010/1	50 000	3 666 000	3 786 976	0,68%
TL 2009/2	18 000	360 000	371 242	0,07%
TL 2010/1	19 000	380 000	389 135	0,07%
TL 2010/2	22 000	440 000	442 333	0,08%
TL 2011/1 F	24 600	984 000	1 009 422	0,18%
TL 2011/2 F	27 700	1 107 376	1 116 678	0,20%
TL 2011/3 F	35 000	2 098 980	2 190 034	0,39%
TL 2012-2 B	20 000	2 000 000	2 098 472	0,37%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 500 000	2 574 315	0,46%



TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 028 603	0,36%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	2 451 000	2 546 923	0,45%
TL 2014-2 CAT.A TF	15 000	1 500 000	1 504 220	0,27%
TL 2014-2 CAT.B TF	10 000	1 000 000	1 002 906	0,18%
TL SUB 2010 TV	10 000	400 000	415 961	0,07%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	500 000	526 581	0,09%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 582 455	0,28%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	240 000	249 205	0,04%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 600 000	1 659 897	0,30%
TUNISIE FACTORING 20	10 000	1 000 000	1 007 493	0,18%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 548 066	0,28%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 000 000	1 019 332	0,18%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 999 500	2 040 008	0,36%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 750 000	3 830 787	0,68%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 550 000	2 595 070	0,46%
UIB 2011/2	42 000	2 992 914	3 124 493	0,56%
UIB 2012/1 A	42 500	3 637 961	3 817 800	0,68%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	200 000	208 434	0,04%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	800 000	809 696	0,14%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>7 470 516</b>	<b>7 668 103</b>	<b>1,37%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	48 282	470 516	484 108	0,09%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	70 000	7 000 000	7 183 995	1,28%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>226 543 622</b>	<b>231 824 303</b>	<b>41,34%</b>
BTA 02-2015-7%	256	257 152	271 828	0,05%
BTA 05 2022 6,9%	75	77 400	80 446	0,01%
BTA 11/08/2022 5,6%	75 922	72 360 073	73 692 639	13,14%
BTA 12/02/2020 5,5%	42 010	40 580 009	42 351 459	7,55%
BTA 12/10/2015 5.00%	829	826 459	834 563	0,15%
BTA 12/10/2018 5,5%	60 146	58 416 877	59 018 667	10,52%
BTA 12/12/2016 5.25%	500	497 550	498 701	0,09%
BTA 14 OCTOBRE 2020	18 400	17 646 500	17 832 328	3,18%
BTA 15/01/2018 5,3%	4 573	4 507 228	4 726 823	0,84%
BTA MARS 2016 5.25%	438	437 684	452 603	0,08%
BTA MARS 2019 5,5%	31 600	30 936 690	32 064 247	5,72%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>18 676 071</b>	<b>22 742 762</b>	<b>4,06%</b>
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 190 903	0,75%
BTZC OCT 2016	550	290 675	450 224	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	7 778 043	1,39%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 185 967	0,57%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 468 413	0,62%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 207 339	0,22%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 676 742	0,30%
BTZC OCT 2016	960	515 040	785 130	0,14%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>10 994 544</b>	<b>11 422 217</b>	<b>2,04%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>553 951</b>	<b>557 468</b>	<b>0,10%</b>

FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	142 776	143 660	0,03%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	411 175	413 807	0,07%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>9 840 593</b>	<b>10 001 241</b>	<b>1,78%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
GO SICAV	7 959	809 559	812 765	0,14%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 618 474	0,47%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 657 480	0,30%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 980 438	0,35%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 528 489	0,27%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	841 339	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	562 257	0,10%
<b>Parts des Fonds Commun de Placements</b>		<b>600 000</b>	<b>863 508</b>	<b>0,15%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	863 508	0,15%
<b>TOTAL</b>		<b>405 878 442</b>	<b>419 376 171</b>	<b>74,78%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>74,55%</b>

#### Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 141.992.435 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>21 767 712</b>	<b>21 852 018</b>	<b>3,90%</b>
AMEN BANK SIEGE		774 917	786 008	0,14%
AMEN BANK ARIANA		4 974	4 994	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA		2 560	2 570	0,00%
AMEN BANK NABEUL		56 566	56 797	0,01%
AMEN BANK PASTEUR		20 839 168	20 911 756	3,73%
AMEN BANK SOUSSE		4 155	4 172	0,00%
AMEN BANK SFAX		85 372	85 721	0,02%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>47 000 000</b>	<b>48 113 200</b>	<b>8,58%</b>
AMEN BANK NABEUL		310 000	323 065	0,06%
AMEN BANK PASTEUR		35 159 000	35 851 603	6,39%
AMEN BANK SFAX		2 046 000	2 134 255	0,38%
AMEN BANK SIEGE		724 000	748 973	0,13%
AMEN BANK SOUSSE		3 831 000	3 952 331	0,70%
AMEN BANK ARIANA		4 000 000	4 132 257	0,74%
AMEN BANK CHARGUIA		930 000	970 717	0,17%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>20 500 000</b>	<b>19 931 371</b>	<b>20 237 728</b>	<b>3,61%</b>
AMEN BANK au 31/03/2015 à 6,97% pour 360 jours	1 000 000	947 873	987 113	0,18%
AMEN BANK au 20/05/2015 à 6,97% pour 365 jours	2 000 000	1 894 394	1 959 783	0,35%

AMEN BANK au 20/05/2015 à 6,97% pour 365 jours	1 000 000	947 197	979 891	0,17%
UBCI au 06/02/2015 à 6,43% pour 70 jours	3 000 000	2 970 364	2 984 759	0,53%
AMEN BANK au 25/05/2015 à 6,97% pour 360 jours	1 500 000	1 421 810	1 468 724	0,26%
AMEN BANK au 02/09/2015 à 7,65% pour 365 jours	3 000 000	2 827 249	2 884 517	0,51%
AMEN BANK au 19/01/2015 à 6,53% pour 60 jours	3 000 000	2 974 161	2 992 248	0,53%
AMEN BANK au 25/01/2015 à 6,53% pour 60 jours	500 000	495 694	498 565	0,09%
AMEN BANK au 22/01/2015 à 6,53% pour 60 jours	2 500 000	2 478 468	2 492 464	0,44%
AMEN BANK au 21/01/2015 à 6,53% pour 60 jours	3 000 000	2 974 161	2 989 664	0,53%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>52 500 000</b>	<b>50 792 368</b>	<b>51 789 488</b>	<b>9,23%</b>
TUNISIE LEASING au 25/05/2015 à 7,30% pour 360 jours	1 000 000	945 573	978 229	0,17%
TUNISIE LEASING au 12/01/2015 à 6,80% pour 30 jours	3 000 000	2 986 028	2 995 042	0,53%
TUNISIE LEASING au 17/03/2015 à 7,15% pour 190 jours	4 000 000	3 883 636	3 954 067	0,71%
TUNISIE LEASING au 11/03/2015 à 7,15% pour 180 jours	5 000 000	4 861 936	4 947 075	0,88%
TUNISIE LEASING au 21/05/2015 à 7,30% pour 365 jours	5 000 000	4 724 347	4 894 270	0,87%
<b>Total émetteur TL</b>	<b>18 000 000</b>	<b>17 401 520</b>	<b>17 768 684</b>	<b>3,17%</b>
TUNISIE FACTORING au 19/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 500 000	1 416 250	1 468 336	0,26%
TUNISIE FACTORING au 02/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	1 000 000	944 167	976 749	0,17%
TUNISIE FACTORING au 30/04/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 500 000	2 360 417	2 454 492	0,44%
TUNISIE FACTORING au 18/06/2015 à 7,4% pour 365 jours	2 000 000	1 888 334	1 948 603	0,35%
TUNISIE FACTORING au 22/07/2015 à 7,48% pour 365 jours	3 500 000	3 302 620	3 390 765	0,60%
TUNISIE FACTORING au 22/05/2015 à 7,4% pour 365 jours	3 000 000	2 832 500	2 935 295	0,52%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>13 500 000</b>	<b>12 744 288</b>	<b>13 174 239</b>	<b>2,35%</b>

HBG HOLDING garanti par LA BIAT au 28/01/2015 à 6,80% pour 90 jours	10 000 000	9 866 273	9 959 882	1,78%
<b>Total émetteur HBG HOLDING</b>	<b>10 000 000</b>	<b>9 866 273</b>	<b>9 959 882</b>	<b>1,78%</b>
MODERN LEASING au 05/02/2015 à 7,15% pour 90 jours	1 000 000	985 951	994 537	0,18%
MODERN LEASING au 11/02/2015 à 7,20% pour 90 jours	2 000 000	1 971 709	1 987 112	0,35%
MODERN LEASING au 26/02/2015 à 7,20% pour 90 jours	2 000 000	1 971 709	1 982 397	0,35%
MODERN LEASING au 08/01/2015 à 7,15% pour 90 jours	1 000 000	985 951	998 907	0,18%
MODERN LEASING au 17/02/2015 à 7,20% pour 90 jours	2 000 000	1 971 709	1 985 226	0,35%
<b>Total émetteur MODERN LEASING</b>	<b>8 000 000</b>	<b>7 887 030</b>	<b>7 948 179</b>	<b>1,42%</b>
CIL au 27/01/2015 à 7,45% pour 90 jours	500 000	492 686	497 887	0,09%
CIL au 01/09/2015 à 7,50% pour 365 jours	1 500 000	1 415 198	1 443 543	0,26%
CIL au 19/01/2015 à 7,45% pour 90 jours	1 000 000	985 372	997 074	0,18%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 893 257</b>	<b>2 938 505</b>	<b>0,52%</b>
<b>Total général</b>		<b>139 491 451</b>	<b>141 992 435</b>	<b>25,32%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>25,24%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2014 un solde nul contre un solde de D : 4.760.830 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	-	4 760 830
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>4 760 830</u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2014 à D : 1.646.899 contre D : 1.351.121 au 31.12.2013 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2014, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Montant HT	1 416 931	1 347 079
TVA	255 048	242 474
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 671 979</u></b>	<b><u>1 589 554</u></b>
Retenue à la source	25 080	238 433
<b>Net à payer</b>	<b><u>1 646 899</u></b>	<b><u>1 351 121</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à D : 107.084 contre D : 469.782 au 31.12.2013 , et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance CMF	48 541	45 463
Retenues à la source sur commissions	25 080	238 433
TCL à payer	5 650	5 441
intérêts intercalaires sur obligations	11 960	16 043
Autres	4 067	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	11 787	-
<b>Total</b>	<b><u>107 084</u></b>	<b><u>469 782</u></b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 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	578 229 127
Nombre de titres émis	4 025 841
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 850

### Rachats effectués

Montant	(569 670 251)
Nombre de titres rachetés	(3 966 251)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 811)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	78 160
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	413 265
Régularisation des sommes non distribuables	(2 766)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	16 046 630
Régularisation des résultats incorporés au capital	265 348

### Capital au 31-12-2014

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

(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 : 4.727.042 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2014, contre D : 4.375.861 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	1 819 604	6 975 335	1 700 489	6 580 790
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 899 937	11 166 547	2 662 602	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	7 502	37 547	12 770	58 504
<i>Revenus des titres OPCVM</i>				
- Dividendes	-	350 696	-	359 621
<b>TOTAL</b>	<b>4 727 042</b>	<b>18 530 125</b>	<b>4 375 861</b>	<b>16 497 042</b>

### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2014 à D : 1.778.548 , contre D : 1.564.440 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2013 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2014 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	785 049	2 426 432	658 634	2 149 152
Intérêts des certificats de dépôt	304 328	1 102 830	363 259	1 332 107
Intérêts des dépôts à vue	84 360	413 217	125 228	504 757
Intérêts des dépôts à terme	604 812	2 083 949	417 319	1 633 172
<b>TOTAL</b>	<b>1 778 548</b>	<b>6 026 428</b>	<b>1 564 440</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 01.10 au 31.12.2014 à D : 1.671.979, contre D : 1.589.554 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2014.

	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	1 671 979	6 408 281	1 589 554	6 008 822
<b>TOTAL</b>	<b>1 671 979</b>	<b>6 408 281</b>	<b>1 589 554</b>	<b>6 008 822</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2014 à D : 159.755, contre D : 155.866 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevance CMF	141 693	543 075	134 708	509 222
TCL	16 336	62 176	16 998	58 910
Autres	1 726	4 675	4 160	10 754
<b>TOTAL</b>	<b>159 755</b>	<b>609 926</b>	<b>155 866</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 :**

"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.