

SICAV AVENIR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET
ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2016

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 JUIN 2016.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2016, 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 planifiions 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 20,20 % 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 JUIN 2016, 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 JUIN 2016.

Tunis, le 30 Juillet 2016
Le Commissaire aux Comptes :
CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 30/06/2016
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	926 023	1 023 339	993 357
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		184 649	538 905	318 443
b - Obligations et Valeurs assimilées		741 374	484 434	674 914
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		234 549	255 141	247 890
a - Placements monétaires	3-3	170 236	200 278	204 932
b - Disponibilités	3-9	64 312	54 863	42 958
AC 3 - Créances d'exploitation	3-10	348	2 411	348
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		1 160 920	1 280 890	1 241 595
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	3 617	3 536	4 127
PA 2 - Autres créditeurs divers		16	8	8
TOTAL PASSIF		3 633	3 544	4 135
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	1 137 208	1 251 619	1 193 319
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	20 079	25 727	44 141
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4	7	7
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		20 075	25 720	44 134
ACTIF NET		1 157 287	1 277 346	1 237 460
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 160 920	1 280 890	1 241 595

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30 juin 2016
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Not es	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	13 579	22 861	20 411	27 357	47 254
a - Dividendes		3 401	3 401	13 823	13 823	18 471
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 178	19 460	6 589	13 534	28 783
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	2 225	4 643	2 184	5 396	10 743
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		15 804	27 504	22 595	32 752	57 998
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	-3 276	-6 702	-3 521	-7 065	-13 907
REVENU NET DES PLACEMENTS		12 528	20 802	19 074	25 688	44 091
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>		-	-	-	-	-1
RESULTAT D'EXPLOITATION		12 528	20 802	19 074	25 688	44 090
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-723	-726	33	33	44
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		11 804	20 076	19 106	25 720	44 134
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		723	726	-33	-33	-44
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		17 757	63 237	-14 352	-61 308	-69 430
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-16 691	-41 523	3 026	23 911	-26 424
* Frais de négociation de titres		-147	-290	-278	-601	-989
RESULTAT NET DE LA PERIODE		13 446	42 226	7 469	-12 311	-52 753

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30 Juin 2016

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net resultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	12 527	20 802	19 074	25 688	44 090
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	17 757	63 237	-14 352	-61 308	-69 430
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-16 691	-41 523	3 026	23 911	-26 424
d - Frais de négociation de titres	-147	-290	-278	-601	-989
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-41 322	-41 322	-41 746	-41 746	-41 746
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	54	54	3 649	3 649	4 205
* Capital	52	52	3 704	3 704	4 266
* Régularisation des sommes non distrib.	1	1	-88	-88	-105
* Régularisations des sommes distrib.	1	1	33	33	44
b - Rachats	-80 031	-81 131	-	-	-
* Capital	-75 063	-76 102	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-1 467	-1 488	-	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	-3 500	-3 542	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-107 854	-80 173	-30 628	-50 408	-90 294
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	1 265 141	1 237 460	1 307 974	1 327 754	1 327 754
b - En fin de période	1 157 287	1 157 287	1 277 346	1 277 346	1 237 460
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	22 968	22 988	22 912	22 912	22 912
b - En fin de période	21 523	21 523	22 978	22 978	22 988
VALEUR LIQUIDATIVE	53,770	53,770	55,589	55,589	53,831
<u>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</u>					
	1,10%	3,45%	0,57%	-0,93%	-3,96%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30/06/2016

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2016 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.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires 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 30/06/2016, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2016.

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

2- 3 Évaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont 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 cédés 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 30/06/2016 à 926 023 DT contre 1 023 339 DT au 30/06/2015, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Coût d'acquisition	948 558	1 107 934	1 082 259
- Actions et droits rattachés	200 694	579 973	405 830
- Titres OPCVM	24 564	54 656	16 459
- Obligations et valeurs assimilées	723 300	473 305	659 970
Plus ou moins values potentielles	-40 609	-95 724	-103 846
- Actions et droits rattachés	-40 612	-94 492	-103 848
- Titres OPCVM	3	-1 232	2
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées	18 074	11 129	14 944
Total	926 023	1 023 339	993 357

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 13 579 DT pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre un montant de 20 411 DT du 01/04/2015 au 30/06/2015, et se détaillent ainsi :

Libellé	2ème trimestre 2016	30/06/2016	2ème trimestre 2015	30/06/2015	31/12/2015
- Revenus des actions	3 401	3 401	11 474	11 474	16 123
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	2 349	2 349	2 349
- Revenus des Obligations	10 178	19 460	6 589	13 534	28 783
Total	13 579	22 861	20 411	27 357	47 254

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016, à 170 236 DT contre 200 278 DT au 30/06/2015, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Bons de trésor à court terme	-	200 278	-
Compte à terme	170 236	-	204 932
Total	170 236	200 278	204 932

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevèrent pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016, à 2 225 DT contre à 2 184 DT du 01/04/2015 au 30/06/2015, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

Libellé	2ème trimestre 2016	30/06/2016	2ème trimestre 2015	30/06/2015	31/12/2015
- Intérêts/ Placements à terme	2 225	4 643	1 989	4 366	9 714
- Intérêts/ Bons de trésor	-	-	195	1 030	1 030
Total	2 225	4 643	2 184	5 396	10 743

3-5 Note sur le capital

Capital au 01/04/2016	
- Montant	1 212 767
- Nombre de titres	22 968
- Nombre d'actionnaires	19
Souscriptions	
- Montant	53
- Nombre de titres	1
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-76 530
- Nombre de titres	1 446
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	17 757
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-16 691
- Frais de négociation de titres	-147
Capital au 30/06/2016	
- Montant	1 137 208
- Nombre de titres	21 523
- Nombre d'actionnaires	19

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 :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Sommes distribuables de l'exercice en cours	20 075	25 720	44 134
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4	7	7
Total	20 079	25 727	44 141

3-7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 3 617 DT contre 3 536 DT au 30/06/2015, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Gestionnaire	949	1 049	1 045
- Dépositaire	2 668	2 488	3 082
Total	3 617	3 536	4 127

3-8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016, à 3 276 DT contre 3 521 DT du 01/04/2015 au 30/06/2015, et se détaillent ainsi :

Libellé	2ème trimestre 2016	30/06/2016	2ème trimestre 2015	30/06/2015	31/12/2015
- Rémunération du gestionnaire	2 982	6 114	3 228	6 480	12 728
- Rémunération du dépositaire	294	588	294	585	1180
Total	3 276	6 702	3 521	7 065	13 907

3-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 64 312 DT contre 54 863 DT au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Avoirs en banque	64 312	54 863	42 958
Total	64 312	54 863	42 958

3-10 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 348 DT contre 2 411 DT au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dividendes à recevoir	348	2 411	348
Total	348	2 411	348

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable 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 30/06/2016 (Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	%Actif	% Actif Net
Actions & Droits rattachés		200 693,510	160 081,447	13,79%	13,83%
ATTIJARI BANK	2 171	57 415,900	60 788,000	5,24%	5,25%
SFBT	571	13 190,100	11 090,533	0,96%	0,96%
SIAME	2 000	5 260,000	4 384,000	0,38%	0,38%
SIPHAT	1 000	25 424,000	6 200,000	0,53%	0,54%
SOTRAPIL	2 496	36 975,050	23 260,224	2,00%	2,01%
SOTUVER	4 300	23 103,240	17 505,300	1,51%	1,51%
TUNINVEST	600	6 304,000	6 486,000	0,56%	0,56%
TUNIS RE	3 580	32 998,000	30 344,080	2,61%	2,62%
SFBT DA 1/7	7	23,220	23,310	0,00%	0,00%
Obligations		723 300,000	741 374,399	63,86%	64,06%
AMENBANK2009 B	500	29 990,000	30 944,818	2,67%	2,67%
ATL 2014-3 C	500	50 000,000	51 210,492	4,41%	4,43%
ATTIJARI LEASING 2015-2	1 000	100 000,000	103 164,153	8,89%	8,91%
BH SUB 2016-1 B	1 000	100 000,000	100 904,110	8,69%	8,72%
BNA 2009 SUB	1 000	53 310,000	53 840,004	4,64%	4,65%
BTE 2009	1 000	40 000,000	41 326,558	3,56%	3,57%
BTK 2014-1 B	1 000	100 000,000	103 224,262	8,89%	8,92%
CIL 2012/1	500	10 000,000	10 120,986	0,87%	0,87%
ELW 2013	1 000	40 000,000	40 439,759	3,48%	3,49%
HL SUB 2015-1	1 000	100 000,000	103 773,902	8,94%	8,97%
TL 2013-2 B	1 000	100 000,000	102 425,355	8,82%	8,85%
Titres OPCVM		24 564,212	24 567,140	2,12%	2,12%
SICAV L'EPARGNANT	244	24 564,212	24 567,140	2,12%	2,12%
Total Général		948 557,722	926 022,986	79,77%	80,02%