

**TUNISIE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2016**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 627.428.371, un actif net de D : 620.327.946 et un bénéfice de la période de D : 5.738.306.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2016, 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 2016, 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 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2016**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>451 778 101</u>	<u>443 413 380</u>	<u>421 324 167</u>
Obligations et valeurs assimilées		439 425 188	431 338 221	409 172 293
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 352 914	12 075 159	12 151 875
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>175 001 165</u>	<u>130 305 521</u>	<u>176 593 673</u>
Placements monétaires	5	174 999 715	130 279 366	176 593 391
Disponibilités		1 450	26 155	282
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>649 104</u>	<u>1 894</u>	<u>2 166 565</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u>627 428 371</u>	<u>573 720 795</u>	<u>600 084 405</u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	1 549 260	1 694 284	1 667 153
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	5 551 165	655 318	86 538
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u>7 100 425</u>	<u>2 349 602</u>	<u>1 753 691</u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	604 705 080	557 122 152	578 516 930
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		15 622 865	14 249 040	19 813 784
<b>ACTIF NET</b>		<u>620 327 946</u>	<u>571 371 192</u>	<u>598 330 714</u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u>627 428 371</u>	<u>573 720 795</u>	<u>600 084 405</u>

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>5 116 879</b>	<b>15 521 561</b>	<b>5 070 650</b>	<b>15 329 685</b>	<b>20 460 688</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 114 841	15 063 225	5 066 875	14 913 409	20 041 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		2 039	458 336	3 776	416 277	419 525
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>1 993 822</b>	<b>5 584 730</b>	<b>1 586 740</b>	<b>4 505 745</b>	<b>6 026 256</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>7 110 702</b>	<b>21 106 291</b>	<b>6 657 390</b>	<b>19 835 430</b>	<b>26 486 944</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(1 822 659)	(5 295 520)	(1 720 085)	(5 018 014)	(6 710 555)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 288 043</b>	<b>15 810 771</b>	<b>4 937 305</b>	<b>14 817 416</b>	<b>19 776 388</b>
<b>Autres produits</b>		2 235	7 599	2 139	14 917	23 331
<b>Autres charges</b>	13	(175 321)	(508 119)	(164 500)	(481 771)	(651 088)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 114 957</b>	<b>15 310 251</b>	<b>4 774 945</b>	<b>14 350 562</b>	<b>19 148 631</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		203 446	312 614	(176 943)	(101 522)	665 153
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>5 318 403</b>	<b>15 622 865</b>	<b>4 598 002</b>	<b>14 249 040</b>	<b>19 813 784</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(203 446)	(312 614)	176 943	101 522	(665 153)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		622 339	1 040 035	96 919	(75 584)	31 121
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		1 010	332 160	3 517	53 269	166 253
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>5 738 306</b>	<b>16 682 445</b>	<b>4 875 381</b>	<b>14 328 248</b>	<b>19 346 005</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2016</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 738 306</b>	<b>16 682 445</b>	<b>4 875 381</b>	<b>14 328 248</b>	<b>19 346 005</b>
Résultat d'exploitation	5 114 957	15 310 251	4 774 945	14 350 562	19 148 631
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	622 339	1 040 035	96 919	(75 584)	31 121
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 010	332 160	3 517	53 269	166 253
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>10 464 423</b>	<b>5 314 786</b>	<b>(6 046 662)</b>	<b>(3 774 597)</b>	<b>18 167 167</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	107 243 165	385 484 520	107 298 977	387 759 098	508 521 397
- Régularisation des sommes non distribuables	3 868 030	6 094 930	3 515 703	5 886 779	9 885 066
- Régularisation des sommes distribuables	2 355 027	12 677 088	2 338 467	11 986 964	15 879 305
<b>Rachats</b>					
- Capital	(97 337 757)	(380 680 139)	(112 981 419)	(391 310 791)	(491 582 269)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 512 460)	(5 897 139)	(3 702 981)	(6 008 162)	(9 322 180)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 151 581)	(12 364 474)	(2 515 410)	(12 088 485)	(15 214 152)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>16 202 729</b>	<b>21 997 232</b>	<b>(1 171 281)</b>	<b>10 553 651</b>	<b>37 513 172</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	604 125 217	598 330 714	572 542 474	560 817 542	560 817 542
En fin de période	620 327 946	620 327 946	571 371 192	571 371 192	598 330 714
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	3 744 214	3 777 522	3 677 611	3 663 235	3 663 235
En fin de période	3 808 893	3 808 893	3 639 272	3 639 272	3 777 522
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>162,863</b>	<b>162,863</b>	<b>157,002</b>	<b>157,002</b>	<b>158,392</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,82%</b>	<b>0,85%</b>	<b>2,55%</b>	<b>3,46%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2016

### 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 30 septembre 2016, 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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

### **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'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 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 2016 à D : 451.778.101 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2016	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>421 891 413</b>	<b>439 425 188</b>	<b>70,84%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>140 621 239</b>	<b>144 386 003</b>	<b>23,28%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 026 674	1 046 125	0,17%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	900 000	918 365	0,15%
AIL 2012/1 F	19 000	380 000	386 946	0,06%
AIL 2013-1 TF	20 000	800 000	815 097	0,13%
AIL 2014-1 TF	10 000	600 000	605 952	0,10%
AMEN BANK 2006	34 000	340 000	349 580	0,06%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 278 240	5 296 351	0,85%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 300 000	1 300 869	0,21%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 734 000	1 737 325	0,28%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	676 419	677 598	0,11%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	30 000	3 000 000	3 004 866	0,48%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 817 434	2 817 770	0,45%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	213 240	213 264	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	42 270	3 381 600	3 499 490	0,56%
ATB 2007/1 A	8 000	80 000	81 131	0,01%
ATB 2007/1 D	8 000	512 000	521 041	0,08%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	750 000	761 002	0,12%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 733 200	1 763 234	0,28%
ATL 2010/2 TV	24 000	960 000	990 347	0,16%
ATL 2011 TF	26 000	1 559 520	1 608 851	0,26%
ATL 2012/1 TF	35 500	709 280	721 294	0,12%
ATL 2013-1 TF	30 000	2 400 000	2 457 947	0,40%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 676 813	0,59%
ATL 2014-1	15 000	900 000	928 512	0,15%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	600 000	612 782	0,10%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	1 680 000	1 745 584	0,28%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 352 085	0,22%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	800 000	810 731	0,13%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	2 000 000	2 071 803	0,33%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 700 000	1 726 827	0,28%
ATL SUBORDONNE 2008	13 100	523 504	526 747	0,08%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	400 000	415 864	0,07%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	571 421	587 363	0,09%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	5 000 000	5 272 546	0,85%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	523 716	0,08%
ATTIJARI LEAS,2012 B	10 000	200 000	203 370	0,03%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	600 000	611 173	0,10%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	513 848	0,08%
BH 2009	75 000	5 190 000	5 355 343	0,86%
BH 2013-1	20 000	1 142 000	1 158 170	0,19%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	83 455	6 677 678	6 812 926	1,10%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	5 000 000	5 120 022	0,83%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 066 200	1 088 546	0,18%



BTE 2009	24 600	738 000	739 359	0,12%
BTE 2010 B	25 900	1 813 000	1 816 254	0,29%
BTE 2011 A	2 500	150 000	154 265	0,02%
BTE 2011 B	30 000	2 400 000	2 477 049	0,40%
BTK 2009 CAT,C	15 000	899 700	921 286	0,15%
BTK 2009 CAT,D	8 500	595 000	611 586	0,10%
BTK 2012/1 B	41 300	2 359 219	2 464 411	0,40%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	2 400 000	2 512 202	0,40%
CHO 2009	6 000	300 000	310 909	0,05%
CIL 2012/1 TF	20 000	400 000	409 732	0,07%
CIL 2012/2 TF	15 000	600 000	618 925	0,10%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 095 082	0,34%
CIL 2014/1	15 000	900 000	911 078	0,15%
CIL 2014/2	15 000	1 200 000	1 248 839	0,20%
CIL 2015/1 TF	15 000	1 200 000	1 221 730	0,20%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 900 000	2 007 067	0,32%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	2 000 000	2 045 370	0,33%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	600 000	624 721	0,10%
HANNIBAL LEASE 2013/1	15 000	600 000	612 431	0,10%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	1 200 000	1 240 792	0,20%
HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	120 000	120 053	0,02%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	800 000	820 792	0,13%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000	2 064 219	0,33%
SERVICOM 2012	8 000	320 000	329 340	0,05%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	302 674	0,05%
STB 2008/1	11 250	562 500	572 347	0,09%
STB 2008/2	27 000	1 518 750	1 567 513	0,25%
STB 2010/1	50 000	2 999 000	3 065 911	0,49%
TL 2011/2 F	27 700	553 688	578 329	0,09%
TL 2011/3 F	35 000	699 660	721 908	0,12%
TL 2012/1 B TF	25 000	1 500 000	1 525 685	0,25%
TL 2012-2 B	20 000	1 600 000	1 658 195	0,27%
TL 2013-1 CAT B	20 000	2 000 000	2 115 366	0,34%
TL 2014-1 CAT A TF	7 947	476 820	488 558	0,08%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 360 000	1 425 311	0,23%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 049 613	0,17%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 747 005	0,28%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	2 686 000	2 779 164	0,45%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 369 211	0,38%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 559 554	0,25%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	300 000	311 519	0,05%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	800 000	818 656	0,13%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	240 000	243 807	0,04%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	696 149	0,11%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	1 200 000	1 251 830	0,20%
UBCI 2013	15 000	1 200 000	1 221 998	0,20%
UIB 2009/1 TR A	20 000	600 000	605 247	0,10%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 599 300	1 613 952	0,26%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 250 000	3 281 674	0,53%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 250 000	2 261 185	0,36%
UIB 2011/2	42 000	1 795 246	1 853 029	0,30%
UIB 2012/1 A	64 200	3 642 447	3 781 062	0,61%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	1 200 000	1 220 436	0,20%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	600 000	632 407	0,10%

<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>8 644 348</b>	<b>8 766 231</b>	<b>1,41%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	56 050	408 916	415 654	0,07%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	82 378	8 235 432	8 350 577	1,35%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>250 812 316</b>	<b>258 195 009</b>	<b>41,62%</b>
BTA 05 2022 6,9%	75	77 400	78 417	0,01%
BTA 14 OCTOBRE 2026 6,30%	2 500	2 417 500	2 556 866	0,41%
BTA 11 FÉVRIER 2022 6%	18 900	18 046 700	18 370 470	2,96%
BTA 12/10/2018 5,50%	50 027	48 636 335	51 088 842	8,24%
BTA MARS 2019 5,50%	32 040	31 356 885	32 277 101	5,20%
BTA 12/02/2020 5,50%	41 810	40 387 746	41 767 975	6,73%
BTA 11/08/2022 5,60%	77 099	73 457 052	74 268 458	11,97%
BTA 12/12/2016 5,25%	5 000	5 000 000	5 214 315	0,84%
BTA 14 OCTOBRE 2020 5,50%	820	802 370	843 413	0,14%
BTA 12 JANVIER 2024 6,00%	5 000	4 770 500	4 899 254	0,79%
BTA 15/01/2018 5,30%	6 605	6 498 742	6 731 571	1,09%
BTA 13 JANVIER 2021 5,75%	20 000	19 361 087	20 098 327	3,24%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>21 813 509</b>	<b>28 077 945</b>	<b>4,53%</b>
BTZC OCT 2016	42	41 538	41 863	0,01%
BTZC OCT 2016	21	20 792	20 936	0,00%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 853 146	0,30%
BTZC OCT 2016	150	138 750	147 574	0,02%
BTZC OCT 2016	337	327 396	334 710	0,05%
BTZC OCT 2016	49	45 423	48 226	0,01%
BTZC OCT 2016	300	278 550	295 357	0,05%
BTZC OCT 2016	7	6 815	6 955	0,00%
BTZC OCT 2016	26	25 311	25 834	0,00%
BTZC OCT 2016	198	195 327	197 268	0,03%
BTZC OCT 2016	174	171 651	173 357	0,03%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 499 182	0,56%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 778 098	0,61%
BTZC OCT 2016	24	23 760	23 926	0,00%
BTZC OCT 2016	960	515 040	869 606	0,14%
BTZC OCT 2016	630	584 955	620 248	0,10%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 603 676	0,74%
BTZC OCT 2016	130	120 510	127 949	0,02%
BTZC OCT 2016	1 200	1 114 800	1 181 536	0,19%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 307 045	0,21%
BTZC OCT 2016	43	41 861	42 727	0,01%
BTZC OCT 2016	550	290 675	497 354	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	8 381 371	1,35%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 996 849</b>	<b>12 352 914</b>	<b>1,99%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>165 964</b>	<b>166 900</b>	<b>0,03%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	165 964	166 900	0,03%

<b><u>Titres d'OPCVM</u></b>		<b>11 830 885</b>	<b>12 186 014</b>	<b>1,96%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>		<b>11 230 885</b>	<b>11 259 231</b>	<b>1,82%</b>
GO SICAV	10 799	1 109 063	1 097 394	0,18%
FIDELITY OBLIG. SICAV	21 787	2 246 245	2 270 053	0,37%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 245	1 000 022	983 927	0,16%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 641 728	0,26%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 960 370	0,32%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 517 232	0,24%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	839 301	0,14%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 353	558 840	0,09%
MILLENIUUM OBLIG. SICAV	3 762	400 066	390 387	0,06%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>926 783</b>	<b>0,15%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	926 783	0,15%
<b>TOTAL</b>		<b>433 888 261</b>	<b>451 778 101</b>	<b>72,83%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>72,00%</b>

#### Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2016 à D : 174.999.715 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>26 471 891</b>	<b>26 583 064</b>	<b>4,29%</b>
AMEN BANK PASTEUR		11 069 987	11 157 229	1,80%
AMEN BANK SIEGE		14 890 859	14 911 652	2,40%
AMEN BANK SOUSSE		67 072	67 444	0,01%
AB HAMMAM SOUSSE		14 271	14 436	0,00%
AMEN BANK ARIANA		40 206	40 301	0,01%
AMEN BANK NABEUL		114 379	114 760	0,02%
AMEN BANK CHARGUIA II		272 673	274 787	0,04%
AMEN BANK SFAX		2 444	2 454	0,00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>32 590 000</b>	<b>33 583 541</b>	<b>5,41%</b>
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 924 287	4,66%
AMEN BANK SFAX		3 590 000	3 655 700	0,59%
BH		1 000 000	1 003 554	0,16%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>116 000 000</b>	<b>113 768 729</b>	<b>114 833 110</b>	<b>18,51%</b>
TL au 06/10/2016 à 7,22% pour 365 jours	3 000 000	2 835 879	2 997 758	0,48%
TL au 19/10/2016 à 7,22% pour 366 jours	1 500 000	1 417 940	1 495 964	0,24%
TL au 24/10/2016 à 7,27% pour 360 jours	2 000 000	1 891 563	1 993 072	0,32%
TL au 11/11/2016 à 7,30% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 987 603	0,32%
BTK au 24/10/2016 à 6,95% pour 180 jours	1 500 000	1 459 700	1 494 851	0,24%
BTK au 08/11/2016 à 6,75% pour 190 jours	2 500 000	2 431 201	2 486 240	0,40%
BTK au 10/11/2016 à 6,75% pour 190 jours	2 000 000	1 944 961	1 988 412	0,32%
BTK au 23/11/2016 à 6,75% pour 190 jours	2 500 000	2 431 201	2 480 808	0,40%
BH au 18/11/2016 à 6,80% pour 180 jours	2 000 000	1 947 389	1 985 970	0,32%
BH au 30/11/2016 à 6,80% pour 190 jours	3 000 000	2 916 851	2 973 742	0,48%
BTE au 25/10/2016 à 6,75% pour 130 jours	1 500 000	1 471 446	1 494 728	0,24%
BTE au 27/10/2016 à 6,75% pour 120 jours	1 500 000	1 473 594	1 494 278	0,24%

BH au 26/12/2016 à 6,85% pour 180 jours	500 000	486 754	493 671	0,08%
BH au 08/01/2017 à 6,85% pour 190 jours	1 000 000	972 087	985 455	0,16%
UIB au 29/01/2017 à 6,32% pour 180 jours	1 000 000	975 494	983 663	0,16%
UIB au 29/01/2017 à 6,32% pour 180 jours	1 000 000	975 494	983 663	0,16%
BH au 29/01/2017 à 7,05% pour 180 jours	5 000 000	4 863 801	4 909 201	0,79%
BH au 04/02/2017 à 7,05% pour 180 jours	2 000 000	1 945 520	1 961 864	0,32%
UIB au 16/02/2017 à 6,32% pour 180 jours	2 000 000	1 950 989	1 962 425	0,32%
AMEN BANK au 31/10/2016 à 4,82% pour 60 jours	10 000 000	9 935 192	9 968 127	1,61%
AMEN BANK au 31/10/2016 à 6,20% pour 60 jours	1 500 000	1 487 524	1 493 864	0,24%
AMEN BANK au 31/10/2016 à 6,20% pour 60 jours	4 500 000	4 462 573	4 481 593	0,72%
AMEN BANK au 31/10/2016 à 6,20% pour 60 jours	5 000 000	4 958 415	4 979 548	0,80%
AMEN BANK au 31/10/2016 à 6,20% pour 60 jours	1 500 000	1 487 524	1 493 864	0,24%
AMEN BANK au 31/10/2016 à 6,20% pour 60 jours	1 000 000	991 683	995 910	0,16%
BH au 03/11/2016 à 6,25% pour 60 jours	6 000 000	5 950 515	5 972 784	0,96%
BH au 03/12/2016 à 6,30% pour 90 jours	4 000 000	3 950 381	3 965 267	0,64%
BTE au 02/03/17 à 7,00% pour 180 jours	2 500 000	2 432 367	2 442 888	0,39%
TL au 05/10/2016 à 6,35% pour 20 jours	6 000 000	5 983 126	5 996 625	0,97%
BIAT au 15/10/2016 à 5,20% pour 30 jours	1 000 000	996 548	998 389	0,16%
TUNISIE FACTORING au 05/10/2016 à 6,20% pour 20 jours	2 000 000	1 994 508	1 998 902	0,32%
TL au 10/10/2016 à 6,35% pour 20 jours	6 000 000	5 983 126	5 992 407	0,97%
BH au 19/03/2017 à 7,05% pour 180 jours	4 000 000	3 891 041	3 897 699	0,63%
BH au 17/09/2017 à 7,20% pour 360 jours	7 000 000	6 623 881	6 633 284	1,07%
AMEN BANK au 02/10/2016 à 4,15% pour 10 jours	3 000 000	2 997 237	2 999 724	0,48%
BIAT au 24/10/2016 à 5,20% pour 30 jours	2 000 000	1 993 097	1 994 707	0,32%
BTE au 22/03/2017 à 7,05% pour 180 jours	1 500 000	1 459 140	1 460 956	0,24%
AMEN BANK au 03/10/2016 à 4,15% pour 10 jours	3 000 000	2 997 237	2 999 447	0,48%
BH au 25/03/2017 à 7,05% pour 180 jours	3 000 000	2 918 281	2 920 551	0,47%
BIAT au 27/10/2016 à 5,20% pour 30 jours	1 000 000	996 548	997 009	0,16%
TL au 10/10/2016 à 6,35% pour 10 jours	3 000 000	2 995 774	2 996 197	0,48%
<b>Total général</b>		<b>172 830 619</b>	<b>174 999 715</b>	<b>28,21%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>27,89%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Septembre 2016 un solde de D : 649.104 contre un solde de D : 1.894 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Obligations échues à encaisser	-	1 894	12 149
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	649 104	-	2 154 416
<b>Total</b>	<b>649 104</b>	<b>1 894</b>	<b>2 166 565</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2016 à D : 1.549.260 contre D : 1.694.284 au 30.09.2015 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 2016 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Montant HT	1 544 626	1 457 699	1 434 357
TVA	278 033	262 386	258 184
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 822 659</u></b>	<b><u>1 720 085</u></b>	<b><u>1 692 542</u></b>
Retenue à la source	273 399	25 801	25 388
<b>Net à payer</b>	<b><u>1 549 260</u></b>	<b><u>1 694 284</u></b>	<b><u>1 667 153</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à D : 5.551.165 contre D : 655.318 au 30.09.2015, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance CMF	50 666	47 251	48 339
Retenues à la source sur commissions	273 399	25 801	25 388
TCL à payer	5 836	5 420	5 741
Achat titres à payer	5 213 500	45 218	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	523 705	-
Autres	7 764	7 922	7 069
<b>Total</b>	<b><u>5 551 165</u></b>	<b><u>655 318</u></b>	<b><u>86 538</u></b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2016 se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2015**

Montant	578 516 930
Nombre de titres	3 777 522
Nombre d'actionnaires	13 205

**Souscriptions réalisées**

Montant	385 484 520
Nombre de titres émis	2 517 085
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 161

### **Rachats effectués**

Montant	(380 680 139)
Nombre de titres rachetés	(2 485 714)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 997)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 040 035
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	332 160
Régularisation des sommes non distribuables	33 244
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	19 813 784
Régularisation des résultats incorporés au capital	164 547

### **Capital au 30-09-2016**

Montant	604 705 080
Nombre de titres	3 808 893
Nombre d'actionnaires	13 369

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 27 Mai 2016.

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.116.879 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2016, contre D : 5.070.650 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Année 2015
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	1 990 038	6 049 460	2 046 451	5 895 419	7 962 719
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA, BTZC)	3 124 803	9 013 765	3 020 424	9 017 990	12 078 444
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>					
- intérêts	2 039	7 384	3 776	14 440	17 689
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	-	450 951	-	401 836	401 836
<b>TOTAL</b>	<b>5 116 879</b>	<b>15 521 561</b>	<b>5 070 650</b>	<b>15 329 685</b>	<b>20 460 688</b>

### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2016 à D : 1.993.822, contre D : 1.586.740 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2016 sur les dépôts et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Année 2015
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	-	-	29 675	914 146	914 146
Intérêts des certificats de dépôt	1 365 922	3 628 818	893 262	1 761 804	2 590 308
Intérêts des dépôts à vue	106 558	1 043 914	251 855	638 692	1 238 913
Intérêts des dépôts à terme	521 343	911 998	401 303	1 179 417	1 251 001
Intérêts des pensions livrées	-	-	10 646	11 685	31 888
<b>TOTAL</b>	<b>1 993 822</b>	<b>5 584 730</b>	<b>1 586 740</b>	<b>4 505 745</b>	<b>6 026 256</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2016 à D : 1.822.659 contre D : 1.720.085 pour la même période de l'exercice 2015 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2016.

	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Année 2015
Rémunération du gestionnaire	1 822 659	5 295 520	1 720 085	5 018 014	6 710 555
<b>TOTAL</b>	<b>1 822 659</b>	<b>5 295 520</b>	<b>1 720 085</b>	<b>5 018 014</b>	<b>6 710 555</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2016 à D : 175.321 contre D : 164.500 pour la même période de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Année 2015
Redevance CMF	154 463	448 773	145 770	425 255	568 691
TCL	17 783	54 640	16 651	49 529	66 423
Autres	3 075	4 706	2 079	6 987	15 974
<b>TOTAL</b>	<b>175 321</b>	<b>508 119</b>	<b>164 500</b>	<b>481 771</b>	<b>651 088</b>

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs*****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 comptable 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.