

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2017

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous 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 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 622.762.508, un actif net de D : 619.714.710 et un bénéfice de la période de D : 5.529.147.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2017, 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 2017, 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.

Paragraphe d'observation

4. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «TUNISIE SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 1.547.581, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le troisième trimestre s'élève à D : 390.075, le cumul de la contribution prise en charge au 30 septembre 2017, s'élève à D : 1.157.506.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 26 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2017

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	430 202 332	451 778 101	389 367 708
Obligations et valeurs assimilées		427 762 138	439 425 188	376 742 687
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 440 195	12 352 914	12 625 021
Placements monétaires et disponibilités		190 756 931	175 001 165	249 029 217
Placements monétaires	5	190 756 381	174 999 715	249 028 413
Disponibilités		549	1 450	804
Créances d'exploitation	6	1 803 246	649 104	1 135 652
TOTAL ACTIF		622 762 508	627 428 371	639 532 577
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	49 905 478
Opérateurs créditeurs	7	1 539 400	1 549 260	1 547 553
Autres créditeurs divers	8	1 508 398	5 551 165	443 915
TOTAL PASSIF		3 047 798	7 100 425	51 896 947
ACTIF NET				
Capital	9	604 073 937	604 705 080	567 904 757
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		15 640 773	15 622 865	19 730 873
ACTIF NET		619 714 710	620 327 946	587 635 630
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		622 762 508	627 428 371	639 532 577

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Année 2016
Revenus du portefeuille-titres	10	5 634 158	16 063 161	5 116 879	15 521 561	20 572 991
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 633 302	15 851 085	5 114 841	15 063 225	20 112 634
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		856	212 075	2 039	458 336	460 357
Revenus des placements monétaires	11	2 011 084	6 308 145	1 993 822	5 584 730	8 004 458
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 645 242	22 371 306	7 110 702	21 106 291	28 577 450
Intérêts des mises en pensions		-	(259 739)	-	-	(158 886)
Charges de gestion des placements	12	(1 811 059)	(5 238 520)	(1 822 659)	(5 295 520)	(7 116 171)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 834 183	16 873 047	5 288 043	15 810 771	21 302 392
Autres produits		4 446	7 100	2 235	7 599	16 648
Autres charges	13	(182 971)	(539 634)	(175 321)	(508 119)	(684 633)
Contribution conjoncturelle	8	(390 075)	(1 157 506)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 265 582	15 183 007	5 114 957	15 310 251	20 634 407
Régularisation du résultat d'exploitation		368 259	457 766	203 446	312 614	(903 534)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 633 842	15 640 773	5 318 403	15 622 865	19 730 873
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(368 259)	(457 766)	(203 446)	(312 614)	903 534
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(387 341)	(201 380)	622 339	1 040 035	1 369 805
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		650 907	2 254 821	1 010	332 160	645 022
RESULTAT DE LA PERIODE		5 529 147	17 236 448	5 738 306	16 682 445	22 649 234

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Année 2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	5 529 147	17 236 448	5 738 306	16 682 445	22 649 234
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	5 265 582	15 183 007	5 114 957	15 310 251	20 634 407
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(387 341)	(201 380)	622 339	1 040 035	1 369 805
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	650 907	2 254 821	1 010	332 160	645 022
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 833 345	14 842 632	10 464 423	5 314 786	(33 344 318)
Souscriptions					
- Capital	102 836 956	338 426 892	107 243 165	385 484 520	498 310 053
- Régularisation des sommes non distribuables	3 934 954	6 667 026	3 868 030	6 094 930	10 300 892
- Régularisation des sommes distribuables	2 263 194	11 168 525	2 355 027	12 677 088	16 252 694
Rachats					
- Capital	(86 014 905)	(324 589 275)	(97 337 757)	(380 680 139)	(529 594 657)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 291 920)	(6 119 777)	(3 512 460)	(5 897 139)	(11 457 072)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 894 935)	(10 710 759)	(2 151 581)	(12 364 474)	(17 156 228)
VARIATION DE L'ACTIF NET	23 362 492	32 079 080	16 202 729	21 997 232	(10 695 084)
ACTIF NET					
En début de période	596 352 218	587 635 630	604 125 217	598 330 714	598 330 714
En fin de période	619 714 710	619 714 710	620 327 946	620 327 946	587 635 630
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 554 466	3 573 244	3 744 214	3 777 522	3 777 522
En fin de période	3 660 310	3 660 310	3 808 893	3 808 893	3 573 244
VALEUR LIQUIDATIVE	169,307	169,307	162,863	162,863	164,454
TAUX DE RENDEMENT	0,91%	2,95%	0,94%	2,82%	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2017

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 2017, 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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués au 30 septembre 2017 au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3.6-Opérations de pensions livrées

- ***Titres mis en Pension***

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2017 à D : 430.202.332 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2017	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		415 164 769	427 762 138	69,03%
Obligations des sociétés		146 277 558	150 402 054	24,27%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	880 000	896 664	0,14%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	825 000	841 835	0,14%
AIL 2013-1 TF	33 844	676 880	690 321	0,11%
AIL 2014-1 TF	10 000	400 000	403 968	0,07%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	4 691 280	4 710 533	0,76%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 040 000	1 040 695	0,17%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 445 000	1 447 771	0,23%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	563 682	564 842	0,09%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	4 000 000	4 203 713	0,68%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 464 924	2 465 219	0,40%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	186 560	186 585	0,03%
AMEN BANK SUB,2014-C	54 127	3 247 620	3 364 154	0,54%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 099 910	0,66%
ATB 2007/1 D	8 000	480 000	489 536	0,08%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	500 000	508 482	0,08%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 599 800	1 627 525	0,26%
ATL 2010/2 TV	24 000	480 000	496 274	0,08%
ATL 2011 TF	28 000	1 119 120	1 154 803	0,19%
ATL 2013-1 TF	33 000	1 979 550	2 027 423	0,33%
ATL 2013-2 TF	40 000	3 200 000	3 363 631	0,54%
ATL 2014-1	15 000	600 000	619 008	0,10%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	400 000	408 522	0,07%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	1 260 000	1 309 113	0,21%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 352 006	0,22%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	600 000	608 048	0,10%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	1 600 000	1 657 337	0,27%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 360 000	1 381 462	0,22%
ATL SUBORDONNE 2008	30 223	603 827	607 606	0,10%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 102 575	0,50%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	200 000	207 926	0,03%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	285 691	294 364	0,05%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	4 000 000	4 217 986	0,68%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 079 798	0,66%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	523 696	0,08%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	400 000	407 449	0,07%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	513 848	0,08%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 072 951	0,33%
BH 2009	75 000	4 612 500	4 759 311	0,77%
BH 2013-1	20 000	856 000	868 118	0,14%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	134 502	8 086 972	8 249 343	1,33%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	4 000 000	4 096 018	0,66%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	932 800	952 352	0,15%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	2 000 000	2 041 521	0,33%
BTE 2009	24 600	492 000	492 906	0,08%
BTE 2010 B	25 900	1 683 500	1 686 522	0,27%

BTE 2011 A	2 500	100 000	103 091	0,02%
BTE 2011 B	30 000	2 250 000	2 322 131	0,37%
BTK 2009 CAT,C	15 000	799 650	820 675	0,13%
BTK 2009 CAT,D	8 500	552 500	567 873	0,09%
BTK 2012/1 B	41 300	1 769 466	1 847 866	0,30%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	1 800 000	1 884 092	0,30%
CHO 2009	6 000	225 000	233 702	0,04%
CIL 2012/2 TF	5 000	100 000	103 149	0,02%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	1 600 000	1 676 020	0,27%
CIL 2014/1	15 000	600 000	607 385	0,10%
CIL 2014/2	15 000	900 000	936 580	0,15%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	900 000	916 298	0,15%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 520 000	1 605 633	0,26%
CIL 2016/2	25 000	2 500 000	2 593 699	0,42%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	1 600 000	1 636 296	0,26%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	2 000 000	2 031 982	0,33%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	400 000	416 462	0,07%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	300 000	306 216	0,05%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	800 000	827 143	0,13%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	600 000	615 594	0,10%
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000	1 548 082	0,25%
SERVICOM 2012	8 000	160 000	164 670	0,03%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	302 674	0,05%
STB 2008/1	11 250	492 188	501 976	0,08%
STB 2008/2	27 000	1 350 000	1 393 274	0,22%
STB 2010/1	50 000	2 665 500	2 724 983	0,44%
TL 2012/1 B TF	25 000	1 000 000	1 017 123	0,16%
TL 2012-2 B	20 000	1 200 000	1 243 597	0,20%
TL 2013-1 CAT B TF	25 000	1 999 720	2 118 745	0,34%
TL 2014-1 CAT A TF	23 160	926 400	949 295	0,15%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 020 000	1 068 949	0,17%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 049 578	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	2 148 800	2 223 331	0,36%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 369 211	0,38%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	200 000	207 668	0,03%
TL SUB 2013-2 CAT B	19 000	1 520 000	1 581 606	0,26%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	180 000	182 856	0,03%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	696 149	0,11%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	20 000	2 000 000	2 073 639	0,33%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7.55%	6 269	626 900	638 934	0,10%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 059 494	0,49%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	901 260	939 791	0,15%
UBCI 2013	15 000	900 000	916 499	0,15%
UIB 2009/1 TR A	20 000	400 000	403 498	0,07%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 399 200	1 412 028	0,23%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 000 000	3 029 234	0,49%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 100 000	2 110 439	0,34%
UIB 2011/2	42 000	1 196 411	1 235 180	0,20%
UIB 2012/1 A	64 200	2 731 357	2 836 190	0,46%
UIB SUB 2016 CAT A TF	40 000	4 000 000	4 173 870	0,67%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	900 000	915 327	0,15%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	400 000	421 602	0,07%

Obligations de L'ETAT		7 090 401	7 190 465	1,16%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	67 901	330 788	336 586	0,05%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	84 400	6 747 497	6 841 558	1,10%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	12 117	12 321	0,00%
Bons du trésor assimilables		261 796 810	270 169 619	43,60%
BTA 11/02/2022 6%	18 983	18 363 826	19 028 540	3,07%
BTA 11/03/2019 5,5%	18 584	18 565 336	19 034 833	3,07%
BTA 11/03/2026 6,3%	19 243	17 625 393	18 255 288	2,95%
BTA 11/08/2022 5,6%	76 026	72 316 836	73 492 163	11,86%
BTA 12/01/2024 6%	11 430	10 646 765	11 108 918	1,79%
BTA 12/02/2020 5,5%	40 810	39 939 516	41 308 997	6,67%
BTA 12/10/2018 5,5%	16 409	16 058 647	16 951 805	2,74%
BTA 12/10/2023 6%	17 191	15 873 817	16 833 495	2,72%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 000	19 409 707	20 221 943	3,26%
BTA 14/06/2021 6%	13 000	12 634 000	12 836 332	2,07%
BTA 14/10/2020 5,50%	5 701	5 596 543	5 873 294	0,95%
BTA 14/10/2026 6,3%	2 500	2 300 000	2 443 840	0,39%
BTA 15/01/2018 5,3%	62	62 020	64 051	0,01%
BTA 15/06/2023 6%	7 018	6 575 596	6 697 164	1,08%
BTA 29/03/2027 6,6%	6 282	5 828 807	6 018 955	0,97%
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 421 396	2 440 195	0,39%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		36 957	37 204	0,01%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	36 957	37 204	0,01%
Titres d'OPCVM		2 384 439	2 402 991	0,39%
<u>Actions SICAV</u>		2 184 391	2 196 853	0,35%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 138	117 099	118 854	0,02%
SICAV AXIS TRESORERIE	5 245	567 346	557 229	0,09%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 520 770	0,25%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		200 048	206 138	0,03%
MCP SAFE FUND	1 869	200 048	206 138	0,03%
TOTAL		417 586 165	430 202 332	69,42%
Pourcentage par rapport au total des actifs				69,08%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2017 à D : 190.756.381 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% Actif net
Dépôts à vue		23 690 089	23 745 186	3,83%
AMEN BANK ARIANA		4 339	4 357	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		165	165	0,00%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		6 058	6 083	0,00%
AMEN BANK NABEUL		25	25	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		17 928 416	17 979 622	2,90%
AMEN BANK SFAX		314	315	0,00%
AMEN BANK SIEGE		5 750 715	5 754 561	0,93%
AMEN BANK SOUSSE		56	56	0,00%
Dépôts à terme		75 500 000	77 347 077	12,48%
AMEN BANK PASTEUR		12 000 000	12 382 258	2,00%
BH		63 500 000	64 964 820	10,48%
Certificats de dépôt	91 000 000	87 970 379	89 664 118	14,47%
BH au 13/11/2017 à 7,2% pour 360 jours	2 000 000	1 892 537	1 987 164	0,32%
BH au 15/11/2017 à 7,28% pour 350 jours	3 000 000	2 841 361	2 979 604	0,48%
BH au 28/11/2017 à 7,28% pour 360 jours	4 000 000	3 782 849	3 965 010	0,64%
BTK au 06/12/2017 à 7,38% pour 365 jours	5 000 000	4 721 536	4 949 648	0,80%
BTK au 23/11/2017 à 7,3% pour 365 jours	2 500 000	2 362 173	2 479 987	0,40%
BH au 21/12/2017 à 7,3% pour 350 jours	500 000	473 492	493 865	0,08%
BH au 03/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	1 000 000	945 573	985 789	0,16%
BH au 24/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	5 000 000	4 727 866	4 913 068	0,79%
BH au 30/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 963 413	0,32%
BTE au 15/02/2018 à 7,3% pour 350 jours	2 500 000	2 367 462	2 448 121	0,40%
BH au 28/02/2018 à 7,3% pour 340 jours	3 000 000	2 845 206	2 931 708	0,47%
BH au 14/03/2018 à 7,3% pour 360 jours	4 000 000	3 782 293	3 900 822	0,63%
BTK au 09/05/2018 à 7,61% pour 365 jours	2 000 000	1 885 392	1 930 921	0,31%
BTK au 17/05/2018 à 7,61% pour 365 jours	2 500 000	2 356 740	2 410 511	0,39%
UIB au 03/10/2017 à 7,44% pour 90 jours	5 000 000	4 926 959	4 998 377	0,81%
TUNISIE FACTORING au 06/11/2017 à 7,75% pour 90 jours	1 000 000	984 795	993 918	0,16%
CIL au 20/11/2017 à 7,75% pour 90 jours	2 000 000	1 969 589	1 983 105	0,32%
STUSID au 01/11/2017 à 7,7% pour 70 jours	1 500 000	1 482 298	1 492 161	0,24%
STUSID au 30/10/2017 à 7,7% pour 60 jours	1 500 000	1 484 795	1 492 651	0,24%
TUNISIE LEASING au 20/10/2017 à 7,55% pour 50 jours	7 000 000	6 941 887	6 977 917	1,13%
TUNISIE LEASING au 25/10/2017 à 7,55% pour 50 jours	7 000 000	6 941 887	6 972 106	1,13%
TUNISIE LEASING au 07/12/2017 à 7,8% pour 90 jours	3 000 000	2 954 095	2 965 826	0,48%
BH au 26/12/2017 à 7,75% pour 100 jours	7 000 000	6 881 985	6 898 507	1,11%
TUNISIE LEASING au 19/03/2018 à 8% pour 180 jours	7 000 000	6 784 615	6 797 778	1,10%
UIB au 10/01/2018 à 7,89% pour 110 jours	5 000 000	4 905 837	4 913 541	0,79%
TUNISIE LEASING au 06/04/2018 à 8,1% pour 190 jours	5 000 000	4 836 011	4 838 600	0,78%
Total général		187 160 468	190 756 381	30,78%
Pourcentage par rapport au total des actifs				30,63%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 septembre 2017 un solde de D : 1.803.246 contre D : 649.104 à la même date de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 802 430	649 104	1 135 649
Ventes titres à encaisser	816	-	-
Autres	-	-	3
Total	1 803 246	649 104	1 135 652

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2017 à D : 1.539.400 contre D : 1.549.260 au 30.09.2016 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 2017, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Montant HT	1 534 796	1 544 626	1 542 925
TVA	276 263	278 033	277 726
Total TTC	1 811 059	1 822 659	1 820 651
Retenue à la source	271 659	273 399	273 098
Net à payer	1 539 400	1 549 260	1 547 553

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2017 à D : 1.508.398 contre D : 5.551.165 au 30.09.2016, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Redevance CMF	50 447	50 666	51 395
Retenues à la source sur commissions	271 659	273 399	273 098
TCL à payer	21 022	5 836	7 793
Contribution conjoncturelle (*)	1 157 506	-	-
Achat titres à payer	-	5 213 500	103 865
Autres	7 764	7 764	7 764
Total	1 508 398	5 551 165	443 915

(*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société " Tunisie SICAV " se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 1.547.581, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du troisième trimestre s'est élevée à D : 390.075, le cumul de la contribution prise en charge au 30 septembre 2017, s'élève à D : 1.157.506.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2017 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2016

Montant	567 904 757
Nombre de titres	3 573 244
Nombre d'actionnaires	13 161

Souscriptions réalisées

Montant	338 426 892
Nombre de titres émis	2 129 375
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 033

Rachats effectués

Montant	(324 589 275)
Nombre de titres rachetés	(2 042 309)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 827)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(201 380)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 254 821
Régularisation des sommes non distribuables	66 485
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	19 730 873
Régularisation des résultats incorporés au capital	480 764

Capital au 30-09-2017

Montant	604 073 937
Nombre de titres	3 660 310
Nombre d'actionnaires	13 367

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 Mai 2017.

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.634.158 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2017, contre D : 5.116.879 pour la même période de l'exercice 2016, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Année 2016
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
Revenus des obligations					
- intérêts	2 168 458	6 421 005	1 990 038	6 049 460	7 254 669
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- intérêts (BTA, BTZC)	3 464 844	9 430 081	3 124 803	9 013 765	12 857 965
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
Revenus des parts de Fonds communs de créances					
- intérêts	856	3 444	2 039	7 384	9 406
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	-	208 632	-	450 951	450 951
TOTAL	5 634 158	16 063 161	5 116 879	15 521 561	20 572 991

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2017 à D : 2.011.084, contre D : 1.993.822 pour la période du 01.07 au 30.09.2016 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2017 sur les dépôts et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Année 2016
Intérêts des certificats de dépôt	1 155 870	3 144 321	1 365 922	3 628 818	5 099 554
Intérêts des dépôts à vue	9 826	653 224	106 558	1 043 914	1 284 112
Intérêts des dépôts à terme	845 389	2 510 600	521 343	911 998	1 620 793
TOTAL	2 011 084	6 308 145	1 993 822	5 584 730	8 004 458

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2017 à D : 1.811.059, contre D : 1.822.659 pour la même période de l'exercice 2016 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du troisième trimestre 2017.

	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	1 811 059	5 238 520	1 822 659	5 295 520	7 116 171
TOTAL	1 811 059	5 238 520	1 822 659	5 295 520	7 116 171

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2017 à D : 182.971 contre D : 175.321 pour la même période de l'exercice 2016 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/07/2016 au 30/09/2016	Du 01/01/2016 au 30/09/2016	Année 2016
Redevance CMF	153 480	443 942	154 463	448 773	603 065
TCL	27 955	79 781	17 783	54 640	74 662
Autres	1 537	15 910	3 075	4 706	6 905
TOTAL	182 971	539 634	175 321	508 119	684 633

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.