

# TUNISIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 582.403.773, un actif net de D : 580.498.078 et un bénéfice de la période de D : 5.211.821.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 25 avril 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR  
Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	435 544 323	444 015 435	421 324 167
Obligations et valeurs assimilées		423 300 137	432 593 560	409 172 293
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 244 186	11 421 875	12 151 875
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		146 859 450	119 627 061	176 593 673
Placements monétaires	5	146 859 041	117 536 190	176 593 391
Disponibilités		409	2 090 871	282
<b>Créances d'exploitation</b>	6	-	-	2 166 565
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>582 403 773</b>	<b>563 642 497</b>	<b>600 084 405</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	1 700 163	1 613 639	1 667 153
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	205 532	376 451	86 538
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 905 695</b>	<b>1 990 090</b>	<b>1 753 691</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	556 716 366	539 373 145	578 516 930
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		19 053 679	17 747 416	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 728 033	4 531 846	19 813 784
<b>ACTIF NET</b>		<b>580 498 078</b>	<b>561 652 407</b>	<b>598 330 714</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>582 403 773</b>	<b>563 642 497</b>	<b>600 084 405</b>

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	4 911 617	4 788 947	20 460 688
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 908 649	4 782 937	20 041 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		2 968	6 010	419 525
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	1 787 710	1 559 672	6 026 256
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		6 699 327	6 348 618	26 486 944
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(1 726 054)	(1 638 213)	(6 710 555)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 973 273	4 710 406	19 776 388
<b>Autres produits</b>		3 193	7 555	23 331
<b>Autres charges</b>	13	(163 948)	(157 198)	(651 088)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 812 518	4 560 763	19 148 631
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(84 485)	(28 917)	665 153
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4 728 033	4 531 846	19 813 784
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		84 485	28 917	(665 153)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		286 016	108 529	31 121
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		113 287	1 390	166 253
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		5 211 821	4 670 682	19 346 005

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars )

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 211 821</b>	<b>4 670 682</b>	<b>19 346 005</b>
Résultat d'exploitation	4 812 518	4 560 763	19 148 631
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	286 016	108 529	31 121
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	113 287	1 390	166 253
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(23 044 457)</b>	<b>(3 835 817)</b>	<b>18 167 167</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	122 534 147	134 374 132	508 521 397
- Régularisation des sommes non distribuables	31 333	14 192	9 885 066
- Régularisation des sommes distribuables	4 656 534	4 997 544	15 879 305
<b>Rachats</b>			
- Capital	(144 727 473)	(138 059 071)	(491 582 269)
- Régularisation des sommes non distribuables	(37 874)	(14 880)	(9 322 180)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 501 124)	(5 147 734)	(15 214 152)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(17 832 636)</b>	<b>834 865</b>	<b>37 513 172</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	598 330 714	560 817 542	560 817 542
En fin de période	580 498 078	561 652 407	598 330 714
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	3 777 522	3 663 235	3 663 235
En fin de période	3 632 607	3 638 373	3 777 522
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>159,802</b>	<b>154,369</b>	<b>158,392</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,46%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 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", le dépositaire de fonds et de titres étant "AMEN BANK".

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 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 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 mars 2016 à D : 435.544.323 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2016	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>409 356 307</b>	<b>423 300 137</b>	<b>72,92%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>144 650 109</b>	<b>148 311 715</b>	<b>25,55%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 173 326	1 226 009	0,21%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	975 000	1 022 140	0,18%
AIL 2011/1	20 000	400 000	417 043	0,07%
AIL 2012/1 F	19 000	760 000	792 094	0,14%
AIL 2013-1 TF	20 000	1 200 000	1 256 184	0,22%
AIL 2014-1 TF	10 000	800 000	831 274	0,14%
AMEN BANK 2006	34 000	340 000	342 453	0,06%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 865 200	6 011 287	1,04%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 560 000	1 599 104	0,28%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	2 023 000	2 077 444	0,36%
AMEN BANK SUB 2012 B	10 850	756 151	775 539	0,13%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	3 169 943	3 239 449	0,56%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	239 920	245 013	0,04%
AMEN BANK SUB,2014-C	42 270	3 381 600	3 400 071	0,59%
ATB 2007/1 A	8 000	160 000	165 799	0,03%
ATB 2007/1 D	8 000	544 000	568 365	0,10%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	1 000 000	1 036 848	0,18%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 866 660	1 942 975	0,33%
ATL 2010/2 TV	24 000	960 000	970 245	0,17%
ATL 2011 TF	26 000	1 559 520	1 569 771	0,27%
ATL 2012/1 TF	35 500	1 418 560	1 478 092	0,25%
ATL 2013-1 TF	30 000	3 000 000	3 153 836	0,54%
ATL 2013-2 TF	35 000	3 500 000	3 576 013	0,62%
ATL 2014-1	15 000	900 000	902 160	0,16%

ATL 2014-2 CAT B	10 000	800 000	840 037	0,14%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	1 680 000	1 694 512	0,29%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 311 525	0,23%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	1 000 000	1 039 964	0,18%
ATL 2015-2 CAT.A - TF 7.5%	20 000	2 000 000	2 011 803	0,35%
ATL SUBORDONNE 2008	13 100	785 256	812 226	0,14%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	400 000	405 784	0,07%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	571 421	576 309	0,10%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	5 000 000	5 124 546	0,88%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	508 216	0,09%
ATTIJARI LEAS,2012 B	10 000	400 000	416 721	0,07%
ATTIJARI LEASING 2014-1 TF-B	10 000	800 000	837 896	0,14%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	529 429	0,09%
BH 2009	75 000	5 190 000	5 245 315	0,90%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	1 487 003	0,26%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	81 160	8 116 000	8 520 328	1,47%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 199 600	1 250 590	0,22%
BTE 2009	24 600	984 000	1 006 471	0,17%
BTE 2011 A	2 500	150 000	150 941	0,03%
BTE 2010 B	25 900	1 942 500	1 991 437	0,34%
BTE 2011 B	30 000	2 400 000	2 417 049	0,42%
BTK 2009 CAT,D	8 500	595 000	597 663	0,10%
BTK 2009 CAT,C	15 000	899 700	903 155	0,16%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	2 400 000	2 441 642	0,42%
BTK 2012/1 B	40 000	2 285 800	2 329 236	0,40%
CHO 2009	6 000	300 000	304 624	0,05%
CIL 2012/1 TF	20 000	400 000	400 105	0,07%
CIL 2012/2 TF	15 000	600 000	603 325	0,10%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 037 082	0,35%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	1 249 290	0,22%
CIL 2014/2	15 000	1 200 000	1 212 359	0,21%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	1 500 000	1 572 989	0,27%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 900 000	1 948 927	0,34%
CIL 2016-1 CAT.A - TF 7.50%	20 000	2 000 000	2 005 589	0,35%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	600 000	607 321	0,10%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	900 000	943 436	0,16%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	1 200 000	1 206 232	0,21%
HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	240 000	246 586	0,04%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	1 000 000	1 056 719	0,18%
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000	2 012 219	0,35%
MEUBLATEX 2008	2 000	40 000	41 025	0,01%
SERVICOM 2012	8 000	320 000	320 484	0,06%
STB 2008/1	11 250	632 813	659 837	0,11%
STB 2008/2	27 000	1 518 750	1 528 028	0,26%
STB 2010/1	50 000	2 999 000	3 002 136	0,52%
TL 2011/1 F	31 600	631 650	655 445	0,11%
TL 2011/2 F	27 700	553 688	564 988	0,10%
TL 2011/3 F	35 000	699 660	705 358	0,12%
TL 2012/1 B TF	25 000	2 000 000	2 084 153	0,36%
TL 2012-2 B	20 000	1 600 000	1 617 235	0,28%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	2 000 000	2 057 366	0,35%
TL 2014-1 CAT A TF	24 510	1 960 800	2 065 410	0,36%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 360 000	1 384 239	0,24%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 018 413	0,18%



TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 800 468	0,31%
TL 2015-2 - CAT.A - TF 7.5%	26 860	2 686 000	2 698 363	0,46%
TL 2016-1 CAT.B TF 7.75%	22 993	2 299 300	2 311 164	0,40%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	300 000	302 699	0,05%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 500 000	1 513 954	0,26%
TL SUBORDONNE 2013	20 000	1 200 000	1 261 508	0,22%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	300 000	313 986	0,05%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	717 765	0,12%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	1 200 000	1 215 350	0,21%
UBCI 2013	15 000	1 500 000	1 568 223	0,27%
UIB 2009/1 TR A	20 000	800 000	823 777	0,14%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 500 000	3 615 913	0,62%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 799 400	1 855 446	0,32%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 400 000	2 472 378	0,43%
UIB 2011/2	42 000	1 795 246	1 809 868	0,31%
UIB 2012/1 A	64 200	3 642 447	3 685 445	0,63%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	1 500 000	1 569 875	0,27%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	600 000	615 607	0,11%
<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>8 706 404</b>	<b>9 048 323</b>	<b>1,56%</b>
EMPRUNT NATIONAL CAT A	48 902	476 530	499 341	0,09%
EMPRUNT NATIONAL CAT B	82 318	8 229 874	8 548 982	1,47%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>234 639 353</b>	<b>238 987 939</b>	<b>41,17%</b>
BTA 05 2022 6.9%	75	77 400	80 663	0,01%
BTA 11/08/2022 5.60%	77 099	73 457 052	75 764 325	13,05%
BTA 12/02/2020 5.50%	41 810	40 387 746	40 665 265	7,01%
BTA 12/10/2018 5.50%	57 956	56 344 922	57 598 893	9,92%
BTA 13 JANVIER 2021	20 000	19 361 087	19 571 343	3,37%
BTA 14 OCTOBRE 2020	820	802 370	823 386	0,14%
BTA 14 OCTOBRE 2026 6,3%	2 500	2 417 500	2 489 793	0,43%
BTA 15/01/2018 5.30%	10 605	10 434 391	10 537 112	1,82%
BTA MARS 2019 5.50%	32 040	31 356 885	31 457 159	5,42%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>21 360 441</b>	<b>26 952 161</b>	<b>4,64%</b>
BTZC OCT 2016	960	515 040	844 397	0,15%
BTZC OCT 2016	630	584 955	606 847	0,10%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	3 405 969	0,59%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 686 160	0,63%
BTZC OCT 2016	550	290 675	483 306	0,08%
BTZC OCT 2016	8 620	7 476 298	8 202 898	1,41%
BTZC OCT 2016	49	45 423	47 178	0,01%
BTZC OCT 2016	300	278 550	288 988	0,05%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	4 480 827	0,77%
BTZC OCT 2016	130	120 510	125 189	0,02%
BTZC OCT 2016	1 200	1 114 800	1 155 840	0,20%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 800 556	0,31%
BTZC OCT 2016	150	138 750	144 397	0,02%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 277 519	0,22%
BTZC OCT 2017	337	327 396	328 043	0,06%
BTZC OCT 2018	7	6 815	6 822	0,00%

BTZC OCT 2018	43	41 861	41 905	0,01%
BTZC OCT 2019	26	25 311	25 320	0,00%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 672 688</b>	<b>12 244 186</b>	<b>2,11%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>232 073</b>	<b>233 359</b>	<b>0,04%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	232 073	233 359	0,04%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>11 440 615</b>	<b>12 010 827</b>	<b>2,07%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>		<b>10 840 615</b>	<b>11 102 660</b>	<b>1,91%</b>
GO SICAV	7 959	809 559	820 684	0,14%
FIDELITY OBLIG.SICAV	24 787	2 555 545	2 638 477	0,45%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 245	1 000 022	1 002 639	0,17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 677 142	0,29%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 778	2 000 280	0,34%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 944	1 543 139	0,27%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	852 536	0,15%
MAXULA PLACEM.SICAV	5 441	550 357	567 763	0,10%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>908 167</b>	<b>0,16%</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	908 167	0,16%
<b>TOTAL</b>		<b>421 028 995</b>	<b>435 544 323</b>	<b>75,03%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>74,78%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 146.859.041 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2016</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>20 249 168</b>	<b>20 365 667</b>	<b>3,51%</b>
AMEN BANK PASTEUR		13 871 053	13 958 263	2,40%
AMEN BANK SIEGE		1 345 026	1 361 655	0,23%
AMEN BANK SOUSSE		630 484	631 628	0,11%
AB HAMMAM SOUSSE		47 596	47 788	0,01%
AMEN BANK ARIANA		4 352 659	4 363 890	0,75%
AMEN BANK NABEUL		1 133	1 137	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		490	492	0,00%
AMEN BANK SFAX		727	814	0,00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>40 676 000</b>	<b>41 769 924</b>	<b>7,20%</b>
AMEN BANK PASTEUR		23 000 000	23 497 413	4,05%
AMEN BANK CHARGUIA II		1 193 000	1 247 309	0,21%
AMEN BANK SFAX		2 700 000	2 780 741	0,48%

AMEN BANK HAMMEM SOUSSE		1 341 000	1 395 626	0,24%
AMEN BANK SIEGE		1 824 000	1 904 653	0,33%
AMEN BANK SOUSSE		4 118 000	4 296 995	0,74%
AMEN BANK NABEUL		1 500 000	1 569 386	0,27%
UIB MARSALA PLAGE		4 000 000	4 069 525	0,70%
UIB BELAIR		1 000 000	1 008 276	0,17%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>85 500 000</b>	<b>83 917 923</b>	<b>84 723 450</b>	<b>14,59%</b>
TL au 24/06/2016 à 7,15 % pour 360 jours	2 500 000	2 366 542	2 468 859	0,43%
TL au 06/10/2016 à 7,22% pour 365 jours	3 000 000	2 835 879	2 915 697	0,50%
TL au 19/10/2016 à 7,22% pour 366 jours	1 500 000	1 417 940	1 454 933	0,25%
BH au 24/04/2016 à 7,00% pour 180 jours	5 000 000	4 864 734	4 982 715	0,86%
BTK au 27/04/2016 à 7,00% pour 180 jours	1 500 000	1 459 420	1 494 138	0,26%
TL au 24/10/2016 à 7,27% pour 360 jours	2 000 000	1 891 563	1 937 949	0,33%
BTK au 02/05/2016 à 6,70% pour 180 jours	2 500 000	2 435 172	2 488 835	0,43%
BTK au 04/05/2016 à 6,75% pour 180 jours	2 000 000	1 947 763	1 990 423	0,34%
BTK au 17/05/2016 à 7,00% pour 180 jours	2 500 000	2 431 641	2 482 723	0,43%
TL au 11/11/2016 à 7,30% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 932 269	0,33%
BH au 22/05/2016 à 6,90% pour 180 jours	2 000 000	1 946 641	1 984 882	0,34%
CIL au 25/04/2016 à 7,25% pour 91 jours	2 000 000	1 971 205	1 992 406	0,34%
BH au 10/05/2016 à 6,15% pour 90 jours	2 000 000	1 975 772	1 989 501	0,34%
MODERN LEASING au 12/05/2016 à 7,20% pour 90 jours	2 000 000	1 971 709	1 987 112	0,34%
BTE SIEGE au 17/06/2016 à 6,50% pour 120 jours	1 500 000	1 474 551	1 483 670	0,26%
UIB-M-PLAGE au 20/08/2016 à 6,40% pour 180 jours	2 000 000	1 950 388	1 961 137	0,34%
BH au 24/05/2016 à 6,15% pour 90 jours	3 000 000	2 963 659	2 978 600	0,51%
BTE SIEGE au 15/06/2016 à 6,75% pour 110 jours	1 500 000	1 475 750	1 483 465	0,26%
BTE au 29/06/2016 à 6,75% pour 120 jours	1 500 000	1 473 594	1 480 416	0,26%
BIAT au 01/04/2016 à 5,22% pour 30 jours	1 000 000	996 535	1 000 000	0,17%
BIAT au 04/04/2016 à 5,22% pour 30 jours	1 000 000	996 535	999 653	0,17%
BTE au 03/09/2016 à 7,00% pour 180 jours	2 500 000	2 432 367	2 441 760	0,42%
BH au 06/06/2016 à 6,15% pour 90 jours	4 000 000	3 951 545	3 964 466	0,68%
BIAT au 07/04/2016 à 5,22% pour 30 jours	2 000 000	1 993 070	1 998 614	0,34%
BH au 12/06/2016 à 6,15% pour 90 jours	4 000 000	3 951 545	3 961 236	0,68%
BH au 03/04/2016 à 5,90% pour 20 jours	1 000 000	997 386	999 739	0,17%
BIAT au 18/04/2016 à 5,22% pour 30 jours	2 000 000	1 993 070	1 996 074	0,34%
TUNISIE FACTORING au 01/04/2016 à 6,25% pour 10 jours	2 500 000	2 496 534	2 500 000	0,43%
BIAT au 22/04/2016 à 5,22% pour 30 jours	1 000 000	996 535	997 575	0,17%
BIAT au 25/04/2016 à 5,22% pour 30 jours	2 000 000	1 993 070	1 994 456	0,34%
BH au 17/04/2016 à 5,90% pour 20 jours	6 000 000	5 984 318	5 987 454	1,03%
TUNISIE FACTORING au 18/04/2016 à 6,25% pour 20 jours	1 000 000	997 232	997 647	0,17%
BH au 28/06/2016 à 6,30% pour 90 jours	3 000 000	2 962 786	2 963 613	0,51%
BH au 29/06/2016 à 6,30% pour 90 jours	500 000	493 798	493 867	0,09%
AMEN BANK au 31/05/2016 à 4,72% pour 60 jours	10 000 000	9 936 525	9 937 566	1,71%
<b>Total général</b>		<b>144 843 092</b>	<b>146 859 041</b>	<b>25,30%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>25,22%</b>

### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 mars 2016 un solde nul, contre le même solde au 31 mars 2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	-	2 154 416
Obligations échues à encaisser	-	-	12 149
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 166 565</b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2016 à D : 1.700.163 contre D : 1.613.639 au 31.03.2015 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier au 31 mars 2016, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Montant HT	1 462 758	1 388 316	1 434 357
TVA	263 296	249 897	258 184
<b>Total TTC</b>	<b>1 726 054</b>	<b>1 638 213</b>	<b>1 692 542</b>
Retenue à la source	25 891	24 573	25 388
<b>Net à payer</b>	<b>1 700 163</b>	<b>1 613 639</b>	<b>1 667 153</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2016 à D : 205.532 contre D : 376.451 au 31.03.2015, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Achat titres à payer	35 143	285 171	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	83 888	2 933	-
Redevance CMF	49 583	48 032	48 339
Retenues à la source sur commissions	25 891	24 573	25 388
TCL à payer	5 686	5 501	5 741
Intérêts intercalaires sur obligations	-	2 290	-
Autres	5 341	7 952	7 069
<b>Total</b>	<b>205 532</b>	<b>376 451</b>	<b>86 538</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 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	122 534 147
Nombre de titres émis	800 107
Nombre d'actionnaires nouveaux	638

### Rachats effectués

Montant	(144 727 473)
Nombre de titres rachetés	(945 022)
Nombre d'actionnaires sortants	(669)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	286 016
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	113 287
Régularisation des sommes non distribuables	(6 541)

### Capital au 31-03-2016

Montant	556 716 366
Nombre de titres	3 632 607
Nombre d'actionnaires	13 174

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.911.617 pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016, contre D : 4.788.947 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	2 011 655	1 846 992	7 962 719
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 896 994	2 935 945	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	2 968	6 010	17 689
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	401 836
<b>TOTAL</b>	<b>4 911 617</b>	<b>4 788 947</b>	<b>20 460 688</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à D : 1.787.710, contre D : 1.559.672 pour la période allant du 01.01.2015 au 31.03.2015 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2016 sur les dépôts, et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	-	579 109	914 146
Intérêts des certificats de dépôt	1 067 361	335 253	2 590 308
Intérêts des dépôts à vue	606 400	298 054	1 238 913
Intérêts des dépôts à terme	113 949	347 256	1 251 001
Intérêts des pensions livrées	-	-	31 888
<b>TOTAL</b>	<b>1 787 710</b>	<b>1 559 672</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 01.01.2016 au 31.03.2016 à D : 1.726.054 contre D : 1.638.213 pour la même période de l'exercice 2015 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2016.

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
Rémunération du gestionnaire	1 726 054	1 638 213	6 710 555
<b>TOTAL</b>	<b>1 726 054</b>	<b>1 638 213</b>	<b>6 710 555</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01.2016 au 31.03.2016 à D : 163.948 contre D : 157.198 pour la même période de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Année 2015
Redevance CMF	146 276	138 832	568 691
TCL	16 981	15 892	66 423
Autres	691	2 474	15 974
<b>Total</b>	<b>163 948</b>	<b>157 198</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.