

TUNISIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 579.769.211, un actif net de D : 576.993.575 et un bénéfice de la période de D : 6.125.939.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 premier trimestre s'élève à D : 381.595.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 26 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2017

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	430 280 673	435 544 323	389 367 708
Obligations et valeurs assimilées		422 791 381	423 300 137	376 742 687
Titres des Organismes de Placement Collectif		7 489 292	12 244 186	12 625 021
Placements monétaires et disponibilités		148 450 764	146 859 450	249 029 217
Placements monétaires	5	148 444 646	146 859 041	249 028 413
Disponibilités		6 118	409	804
Créances d'exploitation	6	1 037 774	-	1 135 652
TOTAL ACTIF		579 769 211	582 403 773	639 532 577
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	49 905 478
Opérateurs créditeurs	7	1 454 733	1 700 163	1 547 553
Autres créditeurs divers	8	1 320 903	205 532	443 915
TOTAL PASSIF		2 775 636	1 905 695	51 896 947
ACTIF NET				
Capital	9	553 128 255	556 716 366	567 904 757
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		19 172 643	19 053 679	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 692 677	4 728 033	19 730 873
ACTIF NET		576 993 575	580 498 078	587 635 630
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		579 769 211	582 403 773	639 532 577

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Année 2016</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	4 896 079	4 911 617	20 572 991
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 894 618	4 908 649	20 112 634
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 461	2 968	460 357
Revenus des placements monétaires	11	2 440 441	1 787 710	8 004 458
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 336 519	6 699 327	28 577 450
Intérêts des mises en pensions	12	(246 360)	-	(158 886)
Charges de gestion des placements	13	(1 711 451)	(1 726 054)	(7 116 171)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 378 709	4 973 273	21 302 392
Autres produits		-	3 193	16 648
Autres charges	14	(188 722)	(163 948)	(684 633)
Contribution conjoncturelle	8	(381 595)	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 808 392	4 812 518	20 634 407
Régularisation du résultat d'exploitation		(115 715)	(84 485)	(903 534)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 692 677	4 728 033	19 730 873
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		115 715	84 485	903 534
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(8 104)	286 016	1 369 805
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 325 651	113 287	645 022
RESULTAT DE LA PERIODE		6 125 939	5 211 821	22 649 234

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Année 2016</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	6 125 939	5 211 821	22 649 234
Résultat d'exploitation	4 808 392	4 812 518	20 634 407
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(8 104)	286 016	1 369 805
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 325 651	113 287	645 022
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(16 767 994)	(23 044 457)	(33 344 318)
Souscriptions			
- Capital	98 804 521	122 534 147	498 310 053
- Régularisation des sommes non distribuables	87 182	31 333	10 300 892
- Régularisation des sommes distribuables	3 815 438	4 656 534	16 252 694
Rachats			
- Capital	(114 871 802)	(144 727 473)	(529 594 657)
- Régularisation des sommes non distribuables	(113 950)	(37 874)	(11 457 072)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 489 383)	(5 501 124)	(17 156 228)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(10 642 055)	(17 832 636)	(10 695 084)
ACTIF NET			
En début de période	587 635 630	598 330 714	598 330 714
En fin de période	576 993 575	580 498 078	587 635 630
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 573 244	3 777 522	3 777 522
En fin de période	3 472 149	3 632 607	3 573 244
VALEUR LIQUIDATIVE	166,178	159,802	164,454
TAUX DE RENDEMENT	1,05%	0,89%	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2017

Note 1 : Présentation de la société

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 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 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 appliqués

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 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 2017 à D : 430.280.673 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2017	% actif net
Obligations et valeurs assimilées		412 908 286	422 791 381	73,27%
Obligations des sociétés		154 560 691	158 412 043	27,45%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 026 674	1 072 736	0,19%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	900 000	943 496	0,16%
AIL 2012/1 F	39 000	780 000	816 826	0,14%
AIL 2013-1 TF	18 844	753 760	791 341	0,14%
AIL 2014-1 TF	10 000	600 000	623 424	0,11%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	5 278 240	5 404 200	0,94%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	1 300 000	1 332 502	0,23%
AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	1 734 000	1 780 557	0,31%
AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	676 419	693 129	0,12%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	40 000	4 000 000	4 084 988	0,71%
AMEN BANK SUB,2009 A	52 850	2 817 434	2 879 056	0,50%
AMEN BANK SUB,2009 B	4 000	213 240	217 620	0,04%
AMEN BANK SUB,2014-C	42 270	2 536 200	2 549 683	0,44%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7.4%	30 000	3 000 000	3 004 866	0,52%
ATB 2007/1 A	8 000	80 000	82 732	0,01%
ATB 2007/1 D	8 000	512 000	533 851	0,09%
ATB SUB 09 TR,A L,A2	20 000	750 000	776 028	0,13%
ATB SUB 09 TR,B L,B2	20 000	1 733 200	1 804 026	0,31%
ATL 2010/2 TV	24 000	480 000	485 101	0,08%
ATL 2011 TF	28 000	1 119 120	1 126 505	0,20%
ATL 2012/1 TF	35 500	709 280	739 071	0,13%
ATL 2013-1 TF	33 000	2 639 400	2 777 944	0,48%
ATL 2013-2 TF	40 000	3 200 000	3 271 219	0,57%
ATL 2014-1	15 000	600 000	601 440	0,10%
ATL 2014-2 CAT B	10 000	600 000	630 015	0,11%
ATL 2014-3 CAT A	21 000	1 260 000	1 270 704	0,22%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	1 300 000	1 311 335	0,23%
ATL 2015-1 CAT, A TF	10 000	800 000	835 144	0,14%
ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5%	20 000	1 600 000	1 609 205	0,28%
ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5%	17 000	1 700 000	1 777 688	0,31%
ATL SUBORDONNE 2008	30 223	1 207 654	1 254 288	0,22%
ATL 2017-1 C TF 7.8%	30 000	3 000 000	3 008 719	0,52%
ATTIJ,LEAS,2012/2 B	10 000	200 000	202 872	0,04%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	285 691	288 129	0,05%
ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF	50 000	4 000 000	4 099 261	0,71%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A -TF 7.4%	40 000	4 000 000	4 001 946	0,69%
ATTIJARI LEAS, SUB14	5 000	500 000	508 153	0,09%
ATTIJARI LEAS,2012 B	10 000	200 000	208 356	0,04%
ATTIJARI LEASING 2014-1 B	10 000	600 000	628 405	0,11%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	500 000	529 405	0,09%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7.85%	20 000	2 000 000	2 009 979	0,35%
BH 2009	75 000	4 612 500	4 661 259	0,81%
BH 2013-1	20 000	1 142 000	1 189 149	0,21%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	99 796	7 991 635	8 401 439	1,46%
BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF	50 000	5 000 000	5 267 616	0,91%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 066 200	1 111 523	0,19%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7.4%	20 000	2 000 000	2 005 515	0,35%

BTE 2009	24 600	738 000	754 814	0,13%
BTE 2010 B	25 900	1 813 000	1 858 562	0,32%
BTE 2011 A	2 500	100 000	100 625	0,02%
BTE 2011 B	30 000	2 250 000	2 265 721	0,39%
BTK 2009 CAT,C	15 000	799 650	802 683	0,14%
BTK 2009 CAT,D	8 500	552 500	554 909	0,10%
BTK 2012/1 B	41 300	1 769 466	1 803 031	0,31%
BTK SUBORDONNE 2014-1	30 000	1 800 000	1 831 027	0,32%
CHO 2009	6 000	225 000	228 449	0,04%
CIL 2012/2 TF	15 000	300 000	301 624	0,05%
CIL 2013/1 CAT B TF	20 000	1 600 000	1 629 493	0,28%
CIL 2014/1	15 000	900 000	936 927	0,16%
CIL 2014/2	15 000	900 000	909 145	0,16%
CIL 2015/1 TF 7,65%	15 000	1 200 000	1 258 350	0,22%
CIL 2015/2 TF 7,65%	19 000	1 520 000	1 558 994	0,27%
CIL 2016/2	25 000	2 500 000	2 518 493	0,44%
CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50%	20 000	2 000 000	2 105 205	0,36%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	400 000	404 831	0,07%
HANNIBAL LEAS,2013/1	15 000	600 000	628 946	0,11%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	20 000	800 000	804 040	0,14%
HL 2012/1 TF 6,75%	6 000	120 000	123 284	0,02%
HL 2015-01 CAT,A - 7	10 000	800 000	845 365	0,15%
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000	1 508 975	0,26%
SERVICOM 2012	8 000	160 000	160 242	0,03%
SERVICOM 2016	3 000	300 000	302 610	0,05%
STB 2008/1	11 250	562 500	585 303	0,10%
STB 2008/2	27 000	1 350 000	1 358 078	0,24%
STB 2010/1	50 000	2 665 500	2 668 288	0,46%
TL 2012/1 A TF	10 000	200 000	210 137	0,04%
TL 2012/1 B TF	25 000	1 500 000	1 563 082	0,27%
TL 2012-2 B	20 000	1 200 000	1 212 793	0,21%
TL 2013-1 CAT B TF	20 000	1 600 000	1 645 764	0,29%
TL 2014-1 CAT A TF	16 480	988 800	1 047 137	0,18%
TL 2014-2 CAT,A TF	17 000	1 020 000	1 038 060	0,18%
TL 2014-2 CAT,B TF	10 000	1 000 000	1 018 293	0,18%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	1 706 200	1 800 433	0,31%
TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5%	26 860	2 148 800	2 158 690	0,37%
TL 2016-1 CAT,B TF 7,75%	22 993	2 299 300	2 440 294	0,42%
TL SUB 2013-2 CAT A	5 000	200 000	201 772	0,03%
TL SUB 2013-2 CAT B	15 000	1 200 000	1 210 994	0,21%
TL SUBORDONNE 2013	25 350	1 014 000	1 068 687	0,19%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF	3 000	240 000	251 179	0,04%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF	6 850	685 000	717 736	0,12%
TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF	20 000	2 000 000	2 010 667	0,35%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	30 000	3 000 000	3 005 642	0,52%
TUNISIE FACTORING 2014-1	15 000	901 260	912 566	0,16%
UBCI 2013	15 000	1 200 000	1 254 549	0,22%
UIB 2009/1 TR A	20 000	600 000	617 813	0,11%
UIB 2009/1 TR B	30 000	1 599 300	1 649 040	0,29%
UIB 2009/1 TR C	50 000	3 250 000	3 357 526	0,58%
UIB 2011/1 TR B	30 000	2 250 000	2 317 729	0,40%
UIB 2011/2	42 000	1 196 411	1 206 103	0,21%
UIB 2012/1 A	64 200	2 731 357	2 763 522	0,48%
UIB SUB 2016 CAT A TF	40 000	4 000 000	4 055 145	0,70%
UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF	15 000	1 200 000	1 255 859	0,22%
UNIFACTOR 2013 TF	10 000	400 000	410 372	0,07%

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2017	% actif net
Obligations de L'ETAT		8 930 423	9 281 018	1,61%
EMPRUNT NATIONAL 2014-A	66 658	487 139	509 669	0,09%
EMPRUNT NATIONAL 2014-B	84 349	8 429 436	8 756 671	1,52%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C	145	13 848	14 678	0,00%
Bons du trésor assimilables		249 417 173	255 098 320	44,21%
BTA 11/02/2022 6%	35 900	34 729 040	35 041 813	6,07%
BTA 11/03/2019 5,5%	10 260	10 256 940	10 286 010	1,78%
BTA 11/08/2022 5,6%	75 769	72 076 195	74 837 232	12,97%
BTA 12/02/2020 5,5%	35 810	34 903 559	35 277 380	6,11%
BTA 12/10/2018 5,5%	40 486	39 621 163	40 810 799	7,07%
BTA 12/10/2023 6%	14 000	12 887 000	13 277 075	2,30%
BTA 13/01/2021 5,75%	20 000	19 361 087	19 699 910	3,41%
BTA 11/03/2026 6,3%	12 243	11 251 021	11 304 180	1,96%
BTA 12/01/2024 6,00%	7 160	6 660 120	6 750 995	1,17%
BTA 14/10/2020 5,50%	5 501	5 406 312	5 541 643	0,96%
BTA 15/06/2023 6%	2 418	2 264 736	2 271 283	0,39%
Titres des Organismes de Placement Collectif		7 022 583	7 489 292	1,30%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		105 982	106 564	0,02%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	105 982	106 564	0,02%
<u>Actions SICAV</u>		6 116 552	6 236 269	1,08%
GO SICAV	7 799	800 962	807 477	0,14%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	4 021	413 756	427 975	0,07%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	1 812	192 695	191 175	0,03%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 672 406	0,29%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 245	1 000 022	1 000 281	0,17%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 545 498	0,27%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 615	587 112	591 456	0,10%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		800 048	1 146 459	0,20%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	944 463	0,16%
MCP SAFE FUND	1 869	200 048	201 996	0,04%
TOTAL		419 930 869	430 280 673	74,57%
Pourcentage par rapport au total des actifs				74,22%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2017 à D : 148.444.646 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% Actif net
Dépôts à vue		13 844 448	13 887 535	2,41%
AMEN BANK ARIANA		4 150	4 366	0,00%
AMEN BANK CHARGUIA II		13 081	13 632	0,00%
AMEN BANK HAMMAM SOUSSE		5 836	6 056	0,00%
AMEN BANK NABEUL		7 700	7 939	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		11 877 467	11 914 643	2,06%
AMEN BANK SFAX		1 006	1 461	0,00%
AMEN BANK SIEGE		1 896 085	1 899 978	0,33%
AMEN BANK SOUSSE		39 124	39 461	0,01%
Dépôts à terme		63 500 000	64 804 799	11,23%
AMEN BANK PASTEUR		19 500 000	19 878 790	3,45%
AMEN BANK SFAX		1 000 000	1 035 488	0,18%
BH		43 000 000	43 890 521	7,61%
Certificats de dépôt	71 500 000	68 825 764	69 752 311	12,09%
BH au 13/11/2017 à 7,2% pour 360 jours	2 000 000	1 892 537	1 932 537	0,33%
BH au 15/11/2017 à 7,28% pour 350 jours	3 000 000	2 841 361	2 896 658	0,50%
BH au 17/09/2017 à 7,2% pour 360 jours	7 000 000	6 623 881	6 823 433	1,18%
BH au 28/11/2017 à 7,28% pour 360 jours	4 000 000	3 782 849	3 854 629	0,67%
BTE au 03/05/2017 à 7,10% pour 190 jours	1 500 000	1 456 657	1 492 700	0,26%
BTE au 05/05/2017 à 7,10% pour 190 jours	1 500 000	1 456 657	1 492 244	0,26%
BTK au 02/05/2017 à 7,10% pour 190 jours	1 500 000	1 456 657	1 492 928	0,26%
BTK au 06/12/2017 à 7,38% pour 365 jours	5 000 000	4 721 536	4 810 034	0,83%
BTK au 09/05/2017 à 7,17% pour 180 jours	2 000 000	1 944 625	1 988 310	0,34%
BTK au 17/05/2017 à 7,17% pour 190 jours	2 500 000	2 427 076	2 482 345	0,43%
BTK au 23/11/2017 à 7,30% pour 365 jours	2 500 000	2 362 173	2 410 885	0,42%
UIB au 17/05/2017 à 7,15% pour 180 jours	5 000 000	4 861 936	4 964 717	0,86%
TUNISIE LEASING au 10/04/2017 à 6,45% pour 10 jours	10 000 000	9 985 692	9 987 123	1,73%
TUNISIE FACTORING au 10/04/2017 à 6,45% pour 10 jours	5 000 000	4 992 846	4 993 562	0,87%
CIL au 24/05/2017 à 7% pour 90 jours	1 000 000	986 241	991 897	0,17%
BH au 21/12/2017 à 7,3% pour 350 jours	500 000	473 492	480 006	0,08%
BH au 03/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	1 000 000	945 573	958 122	0,17%
BH au 24/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	5 000 000	4 727 866	4 774 733	0,83%
BH au 30/01/2018 à 7,3% pour 360 jours	2 000 000	1 891 146	1 908 079	0,33%
BTEI au 15/02/2018 à 7,3% pour 350 jours	2 500 000	2 367 462	2 378 822	0,41%
BH au 28/02/2018 à 7,3% pour 340 jours	3 000 000	2 845 206	2 848 392	0,49%
BH au 14/03/2018 à 7,3% pour 360 jours	4 000 000	3 782 293	3 790 154	0,66%
Total général		146 170 212	148 444 646	25,73%
Pourcentage par rapport au total des actifs				25,60%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Mars 2017 un solde de D : 1.037.774 contre un solde nul à la même date de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	425 702	-	1 135 649
Ventes titres à encaisser	612 070	-	-
Autres	3	-	3
Total	1 037 774	-	1 135 652

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2017 à D : 1.454.733 contre D : 1.700.163 au 31.03.2016 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2017 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Montant HT	1 450 382	1 462 758	1 542 925
TVA	261 069	263 296	277 726
Total TTC	1 711 451	1 726 054	1 820 651
Retenue à la source	256 718	25 891	273 098
Net à payer	1 454 733	1 700 163	1 547 553

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2017 à D : 1.320.903 contre D : 205.532 au 31.03.2016, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	83 888	-
Redevance CMF	49 435	49 583	51 395
Retenues à la source sur commissions	256 718	25 891	273 098
TCL à payer	14 164	5 686	7 793
Contribution conjoncturelle (*)	381 595	-	-
Achat titres à payer	611 227	35 143	103 865
Autres	7 764	5 341	7 764
Total	1 320 903	205 532	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 premier trimestre s'est élevée à D : 381.595.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 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	98 804 521
Nombre de titres émis	621 676
Nombre d'actionnaires nouveaux	590

Rachats effectués

Montant	(114 871 802)
Nombre de titres rachetés	(722 771)
Nombre d'actionnaires sortants	(629)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(8 104)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 325 651
Régularisation des sommes non distribuables	(26 768)

Capital au 31-03-2017

Montant	553 128 255
Nombre de titres	3 472 149
Nombre d'actionnaires	13 122

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.896.079 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2017, contre D : 4.911.617 pour la même période de l'exercice 2016, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Année 2016
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	2 045 082	2 011 655	7 254 669
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA , BTZC)	2 849 536	2 896 994	12 857 965
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>			
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>			
- intérêts	1 461	2 968	9 406
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	450 951
TOTAL	4 896 079	4 911 617	20 572 991

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2017 à D : 2.440.441, contre D : 1.787.710 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2016 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2017 sur les dépôts et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Année 2016
Intérêts des certificats de dépôt	1 024 438	1 067 361	5 099 554
Intérêts des dépôts à vue	598 838	606 400	1 284 112
Intérêts des dépôts à terme	817 165	113 949	1 620 793
TOTAL	2 440 441	1 787 710	8 004 458

Note 12 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2017 à D : 246.360, contre un solde nul pour la même période de l'exercice 2016 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mise en pensions.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2017 à D : 1.711.451, contre D : 1.726.054 pour la même période de l'exercice 2016 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2017.

	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	1 711 451	1 726 054	7 116 171
TOTAL	1 711 451	1 726 054	7 116 171

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2017 à D : 188.722, contre D : 163.948 pour la même période de l'exercice 2016 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Année 2016
Redevance CMF	145 038	146 276	603 065
TCL	31 233	16 981	74 662
Autres	12 450	691	6 905
TOTAL	188 722	163 948	684 633

Note 15 : 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.