

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

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

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 juin 2016 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 juin 2016, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 177 439 650 dinars et un bénéfice net de la période de 1 711 533 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 juin 2016, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- *L'Union Financière Alyssa Sicav* a employé au 30 juin 2016, 80,04% de son actif en valeurs mobilières, dépassant ainsi la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment son point 11, *l'Union Financière Alyssa Sicav* a cédé à *L'Union Financière Salammo Sicav (OPCVM faisant partie du même groupe que le gestionnaire)* des BTA et des obligations pour un montant global de 10 809 908 dinars.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant ces observations.

Tunis, 28 Juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 30/06/2016 en (DT)

	Libellé	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
	<u>ACTIFS</u>				
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	142 024 900,005	155 966 641,256	164 686 953,456
	a- Obligations et valeurs assimilées		142 024 900,005	155 966 641,256	164 686 953,456
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	35 402 668,132	53 787 770,841	50 704 580,362
	a- Placements monétaires		10 993 395,403	17 178 112,989	8 262 853,629
	b- Disponibilités		24 409 272,729	36 609 657,852	42 441 726,733
AC 3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	0,000	0,000
AC 4	Autres actifs	3.4	12 082,191	480,559	22 811,178
	TOTAL ACTIF		177 439 650,328	209 754 892,656	215 414 344,996
	<u>PASSIF</u>		2 102 288,422	789 086,278	1 510 921,149
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.5	2 073 858,851	757 644,175	1 468 134,829
PA 2	Autres créditeurs divers	3.6	28 429,571	31 442,103	42 786,320
	<u>ACTIF NET</u>		175 337 361,906	208 965 806,378	213 903 423,847
CP 1	<u>Capital</u>	3.7	172 049 349,654	205 148 327,879	206 165 949,579
CP 2	<u>Sommes distribuables</u>	3.8	3 288 012,252	3 817 478,499	7 737 474,268
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 549,296	1 728,219	1 736,005
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 286 462,956	3 815 750,280	7 735 738,263
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		177 439 650,328	209 754 892,656	215 414 344,996

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30/06/2016 en (DT)

Libellé	Note	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
PR 1 Revenus du portefeuille-titres	3.1	<u>1 871 335,056</u>	<u>3 833 542,197</u>	<u>1 821 248,728</u>	<u>3 595 809,158</u>	<u>7 328 039,595</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 871 335,056	3 833 542,197	1 821 248,728	3 595 809,158	7 328 039,595
PR 2 Revenus des placements monétaires	3.2	<u>212 058,795</u>	<u>557 689,230</u>	<u>552 849,296</u>	<u>1 151 707,970</u>	<u>2 391 288,679</u>
Total des revenus des placements		<u>2 083 393,851</u>	<u>4 391 231,427</u>	<u>2 374 098,024</u>	<u>4 747 517,128</u>	<u>9 719 328,274</u>
CH 1 Charges de gestion des placements	3.9	<u>-350 532,839</u>	<u>-758 260,968</u>	<u>-417 894,825</u>	<u>-836 103,890</u>	<u>-1 705 412,588</u>
Revenu net des placements		<u>1 732 861,012</u>	<u>3 632 970,459</u>	<u>1 956 203,199</u>	<u>3 911 413,238</u>	<u>8 013 915,686</u>
CH 2 Autres charges	3.10	-54 322,652	-115 794,712	-64 120,907	-128 150,505	-260 843,393
Résultat d'exploitation		<u>1 678 538,360</u>	<u>3 517 175,747</u>	<u>1 892 082,292</u>	<u>3 783 262,733</u>	<u>7 753 072,293</u>
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation		-105 290,104	-230 712,791	39 223,422	32 487,547	-17 334,030
Sommes distribuables de la période		<u>1 573 248,256</u>	<u>3 286 462,956</u>	<u>1 931 305,714</u>	<u>3 815 750,280</u>	<u>7 735 738,263</u>
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		105 290,104	230 712,791	-39 223,422	-32 487,547	17 334,030
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		23 947,129	-162 777,761	48 776,000	481 645,926*	495 293,926
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		22 466,920	302 888,968	0,000	-393 338,926*	-311 838,926
Frais de négociation de titres		-13 419,834	-14 032,832	-81,875	-81,875	-81,875
Résultat net de la période		<u>1 711 532,575</u>	<u>3 643 254,122</u>	<u>1 940 776,417</u>	<u>3 871 487,858</u>	<u>7 936 445,418</u>

*Chiffres reclassés CF (note 3.7)

VARIATION DE L'ACTIF NET
Arrêté au 30/06/2016 en (DT)

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1 711 532,575</u>	<u>3 643 254,122</u>	<u>1 940 776,417</u>	<u>3 871 487,858</u>	<u>7 936 445,418</u>
a- Résultat d'exploitation	1 678 538,360	3 517 175,747	1 892 082,292	3 783 262,733	7 753 072,293
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	23 947,129	-162 777,761	48 776,000	481 645,926*	495 293,926
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 466,920	302 888,968	0,000	-393 338,926*	-311 838,926
d- Frais de négociation de titres	-13 419,834	-14 032,832	-81,875	-81,875	-81,875
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>-6 306 045,509</u>	<u>-6 306 045,509</u>	<u>-6 943 297,704</u>	<u>-6 943 297,704</u>	<u>-6 943 297,704</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-11 922 445,220</u>	<u>-35 903 270,554</u>	<u>1 774 497,072</u>	<u>2 727 802,386</u>	<u>3 600 462,295</u>
a- Souscriptions	48 408 000,459	78 577 829,177	59 127 306,543	87 542 913,653	157 317 215,814
- Capital	47 719 200,000	77 008 800,000	58 316 800,000	85 946 500,000	154 668 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-521 984,975	-853 111,647	-703 870,159	-1 043 514,976	-1 850 088,719
- Régularisation des sommes distribuables	1 210 785,434	2 422 140,824	1 514 376,702	2 639 928,629	4 499 004,533
b- Rachats	60 330 445,679	114 481 099,731	57 352 809,471	84 815 111,267	153 716 753,519
- Capital	59 094 600,000	111 638 500,000	56 055 200,000	82 747 100,000	150 533 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-647 400,203	-1 240 133,347	-676 709,243	-1 004 601,569	-1 798 349,012
- Régularisation des sommes distribuables	1 883 245,882	4 082 733,078	1 974 318,714	3 072 612,836	4 981 502,531
VARIATION DE L'ACTIF NET	-16 516 958,154	-38 566 061,941	-3 228 024,215	-344 007,460	4 593 610,009
<u>AN4- Actif Net</u>					
a- En début de période	191 854 320,060	213 903 423,847	212 193 830,593	209 309 813,838	209 309 813,838
b- En fin de période	175 337 361,906	175 337 361,906	208 965 806,378	208 965 806,378	213 903 423,847
<u>AN5- Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	1 853 091	2 085 634	2 053 665	2 044 287	2 044 287
b- En fin de période	1 739 337	1 739 337	2 076 281	2 076 281	2 085 634
VALEUR LIQUIDATIVE	100,807	100,807	100,644	100,644	102,560
AN6 -TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,82%	3,84%	3,66%	3,70%	3,71%

*Chiffres reclassés CF (note 3.7)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30/06/2016

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30/06/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésors assimilables 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.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-2016 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligation et valeurs similaires non admises à la côte, sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor assimilables sont évalués à leur coût d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en titres OPCVM sont évalués en dates d'arrêtés à leurs valeurs liquidatives à la date du 30-06-2016.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont constitués de comptes à terme, de certificats de dépôts, de BTCT et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.3- 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1 - Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2016 d'obligations et de bons de trésor assimilables.
Le solde de ce poste est réparti ainsi :

		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
BTA	(1)	80 668 070,486	89 233 448,801	92 613 639,981
Obligations émises par l'Etat	(2)	3 004 448,219	3 004 839,344	3 079 042,623
Obligations des Sociétés	(2)	58 352 381,300	63 728 353,111	68 994 270,852
Total		142 024 900,005	155 966 641,256	164 686 953,456

(1) Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif
BTA		<u>77 736 227,582</u>	<u>80 668 070,486</u>	<u>45,46%</u>
BTA 04-2024	5 000	4 816 500,000	4 896 798,006	2,76%
BTA03-2019	2 000	1 940 400,000	2 005 559,815	1,13%
BTA05-2022	6 950	8 205 558,956	7 607 914,575	4,29%
BTA07-2017	6 670	6 721 168,626	7 027 129,273	3,96%
BTA08-2022	32 000	30 876 900,000	32 660 144,357	18,41%
BTA10-2018	21 000	20 322 200,000	21 429 013,973	12,08%
BTA-10-2026	5 000	4 853 500,000	5 041 510,487	2,84%

(2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif
Obligations Emises par l'Etat		<u>3 000 000,000</u>	<u>3 004 448,219</u>	<u>1,69%</u>
EMPRUNT NAT2014 CAT B	30 000	3 000 000,000	3 004 448,219	1,69%
Obligations des Sociétés		<u>56 946 264,000</u>	<u>58 352 381,300</u>	<u>32,89%</u>
AIL 2012-1	10 000	200 000,000	201 236,165	0,11%
AIL 2014-1	30 000	2 400 000,000	2 528 671,476	1,43%
AIL 2015-1	15 000	1 500 000,000	1 582 770,492	0,89%
AMENBANK ES2009	30 000	1 799 400,000	1 858 347,558	1,05%
AMENBANK2006	15 000	150 000,000	152 759,781	0,09%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 200 000,000	1 207 548,493	0,68%
AMENBANKES2011-1	10 000	600 000,000	622 160,000	0,35%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 199 700,000	1 242 215,769	0,70%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	750 000,000	753 601,046	0,42%
ATL 2008 (ES)	4 050	243 000,000	254 711,803	0,14%
ATL 2010-2	20 000	800 000,000	817 696,175	0,46%
ATL 2011 TF	10 000	600 000,000	611 475,409	0,34%

ATL 2013-1 TF	10 000	800 000,000	808 346,302	0,46%
ATL2009/2	17 000	340 000,000	351 002,623	0,20%
ATTIJARI BANK SUB2015	30 000	3 000 000,000	3 118 885,245	1,76%
ATTIJARI BANK 2010	50 000	1 428 500,000	1 455 706,059	0,82%
ATTIJARI LEASE 2013-1-B	20 700	1 242 000,000	1 283 997,247	0,72%
ATTIJARI LEASE 2014-1-B	20 000	1 200 000,000	1 204 923,617	0,68%
ATTIJARI LEASE 2015-1	20 000	1 600 000,000	1 618 656,438	0,91%
ATTIJARI LEASE 2015-2	28 800	2 880 000,000	2 971 612,328	1,67%
ATTIJARI LEASE SUB 2014-A	20 000	1 600 000,000	1 649 311,475	0,93%
BH 2009CATB	50 000	3 460 000,000	3 533 352,000	1,99%
BNASUB09	23 300	1 242 123,000	1 254 619,098	0,71%
BTE 2009	20 000	800 000,000	826 622,951	0,47%
BTE 2010	10 000	500 000,000	516 367,213	0,29%
BTE 2010 V	10 000	500 000,000	516 259,567	0,29%
BTK09 CAT(A)	19 000	271 491,000	275 203,992	0,16%
BTK09 CAT(B)	15 000	600 000,000	608 536,273	0,34%
BTK2012-1CAT(B)	10 000	571 450,000	589 391,657	0,33%
BTK2014-1CAT(A)	40 000	3 200 000,000	3 302 305,574	1,86%
CIL 2016-1- 7.5%	5 000	500 000,000	503 780,821	0,28%
CIL2013/1-A 7%	20 000	1 197 000,000	1 235 190,164	0,70%
CIL2014-2 7.6%	15 000	1 200 000,000	1 230 699,017	0,69%
CIL2015-1 T 7.65	15 000	1 200 000,000	1 203 219,288	0,68%
CIL2015-2 T 7.65	5 000	500 000,000	520 483,606	0,29%
HL 2015-2 A7.65%	10 000	1 000 000,000	1 015 928,767	0,57%
HL 2016-1 7.65%	10 000	1 000 000,000	1 000 503,014	0,56%
STB2010-1	46 000	1 840 000,000	1 860 833,034	1,05%
TL SUB 2013/A 7.35	20 000	1 200 000,000	1 228 339,672	0,69%
TLS2011-2	10 000	200 000,000	206 398,689	0,12%
TLS2011-3	10 000	200 000,000	203 938,361	0,11%
TLS2012-1	10 000	200 000,000	200 889,644	0,11%
TLS2014-1	20 000	1 200 000,000	1 212 119,671	0,68%
TLS2014-2	20 000	1 600 000,000	1 652 544,699	0,93%
TLS2015-2	10 000	1 000 000,000	1 019 561,644	0,57%
TLS2016-1	10 000	1 000 000,000	1 014 301,369	0,57%
UBCI 2013	20 400	1 632 000,000	1 639 540,287	0,92%
UIB SUB 2015	20 000	1 600 000,000	1 603 373,589	0,90%
UIB2009-1 CAT A	20 000	800 000,000	832 222,951	0,47%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 199 600,000	1 250 219,187	0,70%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	904 542,606	1 827 651,210	825 878,035	1 623 527,758	3 374 496,087
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts	966 792,450	2 005 890,987	995 370,693	1 972 281,400	3 953 543,508
TOTAL	1 871 335,056	3 833 542,197	1 821 248,728	3 595 809,158	7 328 039,595

3.2 - Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à 35 402 668,132 DT et s'analyse comme suit :

		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Placements monétaires	(1)	10 993 395,403	17 178 112,989	8 262 853,629
Disponibilités	(2)	24 409 272,729	36 609 657,852	42 441 726,733
Total		35 402 668,132	53 787 770,841	50 704 580,362

(1) Placements monétaires :

a- Certificats de dépôt :

Emetteur	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur 30/06/2016	% de l'Actif
UBCI	4,25%	20 jours	13/06/2016	1 996 231,121	1 999 622,311	1,13%
UBCI	4,25%	20 jours	14/06/2016	1 497 173,341	1 499 575,151	0,85%
UBCI	4,25%	20 jours	15/06/2016	998 115,560	999 622,400	0,56%
UBCI	4,25%	20 jours	16/06/2016	998 115,560	999 528,056	0,56%
UBCI	4,25%	20 jours	17/06/2016	998 115,560	999 433,734	0,56%
UBCI	4,25%	20 jours	20/06/2016	1 497 173,341	1 498 726,354	0,84%
UBCI	4,25%	20 jours	21/06/2016	998 115,560	999 056,669	0,56%
UBCI	4,25%	20 jours	22/06/2016	998 115,560	998 962,458	0,56%
UBCI	4,25%	20 jours	23/06/2016	998 115,560	998 868,270	0,56%
Total placement certificats de dépôt				10 979 271,163	10 993 395,403	6,20%

(2) Disponibilités :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dépôts à terme	11 500 000,000	29 500 000,000	28 000 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	24 080,000	199 545,099	173 931,069
Intérêts courus/DAV (POT)	54 504,879	67 981,031	61 887,140
Avoirs en banque	12 830 687,850	6 842 131,722	14 205 908,524
Total	24 409 272,729	36 609 657,852	42 441 726,733

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Intérêts des bons de trésor à court terme	4 746,142	43 455,709	35 907,742	66 454,926	141 821,402
Intérêts des certificats de dépôt	60 090,028	146 878,269	129 265,881	275 383,084	623 654,826
Intérêts sur les avois bancaires	147 222,625	367 355,252	387 675,673	809 869,960	1 625 812,451
TOTAL	212 058,795	557 689,230	552 849,296	1 151 707,970	2 391 288,679

3.3 - Créances d'exploitation :

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
AC3	Créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
	Intérêts Emprunts	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>	<u>152 326,650</u>
	* BATAM	152 326,650	152 326,650	152 326,650
	Annuité à recevoir en principal de l'EO	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>	<u>3 703 000,000</u>
	* BATAM	3 703 000,000	3 703 000,000	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>	<u>-3 855 326,650</u>
	* BATAM	-3 855 326,650	-3 855 326,650	-3 855 326,650

3.4 - Autres actifs:

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
AC4	Autres Actifs	12 082,191	480,559	22 811,178
	RS sur achats BTA	12 082,191	83,189	22 811,178
	RS sur achats obligations des Sociétés	0,000	397,370	0,000

3.5 - Opérateurs créditeurs:

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
PA 1	Opérateurs créditeurs	2 073 858,851	757 644,175	1 468 134,829
	Frais de gestionnaire	46 007,934	54 848,701	57 244,217
	Frais de dépositaire	307 956,513	104 510,291	213 173,883
	Frais des distributeurs	1 719 894,404	598 285,183	1 197 716,729

3.6 - Autres créditeurs divers:

	Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
PA 2	Autres créditeurs divers	<u>28 429,571</u>	<u>31 442,103</u>	<u>42 786,320</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	2 400,000	2 400,000	0,000
	Redevance CMF	14 207,500	17 052,142	18 500,928
	Charges payées sur exercice en cours	11 822,071	11 989,961	24 285,392

3.7 - Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2015</u>	
* Montant en nominal	208 563 400
* Nombre de titres	2 085 634
* Nombre d'actionnaires	2 078
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant en nominal	77 008 800
* Nombre de titres émis	770 088
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant en nominal	111 638 500
* Nombre de titres rachetés	1 116 385
<u>Capital au 30/06/2016</u>	
* Montant en nominal	173 933 700
* Nombre de titres	1 739 337
* Nombre d'actionnaires	1 785

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2016 au 30/06/2016 s'élève à -38 566 061,941 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/06/2016 est de 1 739 337 contre 2 085 634 au 31/12/2015.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2015</u>	<u>206 165 949,579</u>	<u>206 165 949,579</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>77 008 800,000</u>	<u>77 008 800,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-111 638 500,000</u>	<u>-111 638 500,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>513 100,075</u>	<u>3 801 112,327</u>
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-162 777,761	-162 777,761
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	302 888,968	302 888,968
- Frais de négociations de titres	-14 032,832	-14 032,832
- Régularisation des sommes non distribuables	387 021,700	387 021,700
- Sommes distribuables		3 288 012,252
<u>Montant fin de période au 30/06/2016</u>	<u>172 049 349,654</u>	<u>175 337 361,906</u>

Un retraitement a été effectué pour les rubriques variation des plus ou moins values potentielles sur titres et plus ou moins values réalisées sur cession de titres au 30/06/2015 :

-Une écriture de reclassement d'un montant de 393 338,926 dinars a été effectuée entre les plus ou moins values réalisées sur cession de titres et la variation des plus-moins values potentielles sur titres afin de rectifier l'annulation de l'amortissement de la décote, relative aux 6 325 titres BTA 02 2015 échus le 09/02/2015, comptabilisée indûment en déduction de plus moins-value potentielle sur titres.

-Un montant de -43 902 dinars a été présenté en « plus ou moins values réalisées sur cession de titres » alors qu'il s'agit de variation des plus ou moins values potentielles sur titres.

Ces montants ont été corrigés au 31/12/2015.

3.8 - Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2016 s'élèvent à 3 288 012,252 DT contre 3 817 478,499 DT au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Somme distribuables des exercices antérieurs	1 549,296	1 728,219	1 736,005
Résultat d'exploitation	3 517 175,747	3 783 262,733	7 753 072,293
Régularisation du résultat d'exploitation	-230 712,791	32 487,547	-17 334,030
Total	3 288 012,252	3 817 478,499	7 737 474,268

3.9 - Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et des distributeurs calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt, de gestion et de distribution conclues entre ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>350 532,839</u>	<u>758 260,968</u>	<u>417 894,825</u>	<u>836 103,890</u>	<u>1 705 412,588</u>
Rémunération du gestionnaire	46 007,434	99 521,752	54 848,701	109 738,643	223 835,416
Rémunération du dépositaire	43 816,611	94 782,630	52 236,853	104 512,991	213 176,583
Rémunération des distributeurs	260 708,794	563 956,586	310 809,271	621 852,256	1 268 400,589

3.10 - Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires et l'abonnement des charges budgétisées figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Libellé	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>54 322,652</u>	<u>115 794,712</u>	<u>64 120,907</u>	<u>128 150,505</u>	<u>260 843,393</u>
Redevance CMF	43 816,611	94 782,630	52 236,853	104 512,991	213 176,583
Abonnement des charges budgétisées	10 506,041	21 012,082	11 884,054	23 637,514	47 666,810

L'abonnement des charges budgétisées se détaille comme suit :

<u>Libellé</u>	Période du 01.04.16 au 30.06.16	Période du 01.01.16 au 30.06.16	Période du 01.04.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 30.06.15	Période du 01.01.15 au 31.12.15
Abonnement des charges budgétisées	<u>10 506,041</u>	<u>21 012,082</u>	<u>11 884,054</u>	<u>23 637,514</u>	<u>47 666,810</u>
Taxes	4 944,846	9 889,694	5 016,877	9 660,704	19 481,931
Frais bancaires	28,975	57,950	21,946	43,652	88,028
Publication BO CMF	200,332	400,664	187,982	373,703	753,200
Honoraires CAC	1 671,069	3 342,137	1 675,647	3 332,880	6 721,000
Frais AGO et publications	677,212	1 354,424	1 495,890	2 975,342	6 000,000
Jetons de Présence	2 983,607	5 967,213	2 991,781	5 950,685	12 000,000
Autres	0,000	0,000	493,931	1 300,548	2 622,651

4. Rémunérations gestionnaire, dépositaire et distributeurs :

4-1 Rémunération du gestionnaire

- L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI FINANCE une convention aux termes de laquelle ALYSSA SICAV confie à UBCI FINANCE une mission de gestionnaire couvrant :

* la gestion du portefeuille de la SICAV,

* la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV et le calcul quotidien de sa valeur liquidative,

* la préparation de toutes les déclarations et publications réglementaires.

L'UBCI FINANCE prend à sa charge tous les frais de personnel et d'administration générale engagés dans l'exécution de ses missions, tous les investissements nécessaires ainsi que leurs charges de fonctionnement et de maintenance. Sont exclues des charges supportées par l'UBCI FINANCE : la rémunération du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, les commissions de Négociation en bourse (CNB), les dépenses publicitaires et de promotion, la redevance CMF, la TCL, les frais de publications des Etats financiers au bulletin du CMF, ainsi que les frais de tenue des Assemblées générales.

Le gestionnaire perçoit en contrepartie de ses services une rémunération annuelle égale à 0,105% T.T.C de l'actif net annuel d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

4-2 Rémunération du dépositaire

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie « UBCI » une convention de dépositaire aux termes de laquelle UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV confie à UBCI la mission de dépositaire de ses titres et de ses fonds non investies selon les modalités et conditions définies par cette dernière. Pour l'ensemble de ses prestations, l'UBCI reçoit une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C de l'actif net d'ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour et réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

4-3 Rémunération des distributeurs:

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a conclu avec UBCI et UBCI FINANCE des conventions de distribution aux termes desquelles ALYSSA SICAV confie à UBCI et UBCI FINANCE la commercialisation et la distribution de ses actions auprès de leurs clientèles.

En contrepartie de ces prestations, une commission de distribution est décomptée jour par jour au taux de 0,595% TTC de l'actif net d'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV qui est réglée trimestriellement à terme échu après déduction des retenues fiscales.