

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2022

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 703 790 617 dinars, un actif net de 701 607 263 dinars et un bénéfice de la période de 7 618 754 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2022, 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.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ».

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 analytique 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 trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 30 Juin 2022, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, 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 post Conclusion

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 juillet 2022

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2022

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Portefeuille-titres	4	404 833 982	350 931 136	419 847 059
Obligations et valeurs assimilées		397 502 066	319 244 281	407 594 775
Titres des Organismes de Placement Collectif		7 331 916	31 686 855	12 252 283
Placements monétaires et disponibilités		297 320 908	384 919 803	248 008 126
Placements monétaires	5	297 319 783	384 918 859	248 007 037
Disponibilités		1 125	944	1 089
Créances d'exploitation	6	1 635 727	0	0
TOTAL ACTIF		703 790 617	735 850 939	667 855 185
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	1 791 159	1 706 801	1 741 956
Autres créditeurs divers	8	392 195	44 949 231	3 159 760
TOTAL PASSIF		2 183 354	46 656 032	4 901 715
ACTIF NET				
Capital	9	685 874 689	674 353 229	634 620 930
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		15 732 574	14 841 678	28 332 540
ACTIF NET		701 607 263	689 194 907	662 953 470
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		703 790 617	735 850 939	667 855 185

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Année 2021
Revenus du portefeuille-titres	10	6 367 568	12 154 509	4 594 523	8 605 206	19 099 566
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 150 314	11 937 255	4 069 402	8 080 085	18 574 444
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		217 254	217 254	525 121	525 121	525 121
Revenus des placements monétaires	11	4 211 846	8 278 717	5 198 993	10 475 295	19 575 165
Intérêts des certificats de dépôt		1 376 868	2 775 248	1 236 297	2 445 524	5 255 324
Intérêts des dépôts à vue		99 024	150 231	52 880	122 303	229 241
Intérêts des bons du trésor à court terme		34 097	94 208	898 674	2 026 754	2 609 342
Intérêts des dépôts à terme		1 413 657	2 755 446	1 980 505	3 948 253	6 853 362
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension		1 288 199	2 503 583	1 030 638	1 932 462	4 627 896
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 579 414	20 433 225	9 793 516	19 080 501	38 674 731
Intérêts des mises en pensions	12	0	0	-13 987	-94 301	-94 301
Charges de gestion des placements	13	-2 107 245	-4 131 897	-2 008 001	-3 960 905	-8 070 054
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 472 168	16 301 329	7 771 528	15 025 295	30 510 376
Autres charges	14	-224 710	-430 103	-193 633	-386 665	-815 979
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 247 458	15 871 226	7 577 895	14 638 630	29 694 396
Régularisation du résultat d'exploitation		-153 244	-138 652	300 309	203 048	-1 361 856
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 094 215	15 732 574	7 878 204	14 841 678	28 332 540
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		153 244	138 652	-300 309	-203 048	1 361 856
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-1 636 223	-1 514 595	213 532	713 158	1 688 476
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1 007 518	1 652 738	414 244	1 087 235	1 601 413
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7 618 754	16 009 369	8 205 671	16 439 024	32 984 285

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Année 2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	7 618 754	16 009 369	8 205 671	16 439 024	32 984 285
Résultat d'exploitation	8 247 458	15 871 226	7 577 895	14 638 630	29 694 396
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-1 636 223	-1 514 595	213 532	713 158	1 688 476
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 007 519	1 652 738	414 244	1 087 235	1 601 413
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-1 382 888	22 644 424	20 604 935	10 341 953	-32 444 747
Souscriptions					
Capital	170 367 721	318 954 886	152 587 042	236 176 079	392 355 311
Régularisation des sommes non distribuables	6 358 109	14 669 080	8 003 075	12 574 817	20 596 176
Régularisation des sommes distribuables	3 117 510	3 953 919	2 673 741	3 111 740	8 718 582
Rachats					
Capital	-171 554 486	-297 160 337	-133 307 424	-226 566 020	-421 854 392
Régularisation des sommes non distribuables	-6 400 987	-13 680 553	-6 978 067	-12 045 971	-22 179 984
Régularisation des sommes distribuables	-3 270 754	-4 092 571	-2 373 432	-2 908 692	-10 080 438
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 235 866	38 653 792	28 810 607	26 780 977	539 540
ACTIF NET					
En début de période	695 371 398	662 953 470	660 384 300	662 413 929	662 413 930
En fin de période	701 607 263	701 607 263	689 194 907	689 194 907	662 953 470
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 289 769	3 174 801	3 279 447	3 330 476	3 330 476
En fin de période	3 283 832	3 283 832	3 381 191	3 381 191	3 174 801
VALEUR LIQUIDATIVE	213,655	213,655	203,832	203,832	208,817
TAUX DE RENDEMENT	1,08%	2,32%	1,22%	2,48%	4,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2022

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« TUNISIE SICAV » est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire 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.

« Tunisie SICAV » 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 Juin 2022, 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 obligations et valeurs assimilées sont évaluées, 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres ;
- A la valeur actuelle, sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines, pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er janvier 2018.

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-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4 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 spécifique 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 Juin 2022 à 404 833 982 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées			380 568 790	397 502 066	56,66%
Obligations des sociétés			52 497 444	51 957 279	7,41%
TN000340032	AB SUBORDONNE 08 A	22 000	146 674	147 530	0,02%
TN000340033	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	450 000	452 831	0,06%
TN000778002	ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM2,2%	20 000	800 000	854 123	0,12%
TN000778006	ABC 2020-1 CA TF	25 000	1 500 000	1 503 255	0,21%
TN000340040	AMEN BANK SUB 2010	88 000	2 343 440	2 454 770	0,35%
TN000340043	AMEN BANK SUB 2012 A	28 900	289 000	300 362	0,04%
TN000340044	AMEN BANK SUB 2012 B	11 350	112 737	118 749	0,02%
XX000002069	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 000 000	1 012 203	0,14%
TN000340034	AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	1 054 886	1 089 481	0,16%
TN000340035	AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	79 840	83 259	0,01%
TN000360050	ATB 2007/1 D	8 000	320 000	322 149	0,05%
TN000360058	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	932 800	937 869	0,13%
TN000360064	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05%	5 000	300 000	305 915	0,04%
TN000360064	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2,05%	3 000	180 000	183 549	0,03%
TN000470070	ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	1 200 000	1 222 156	0,17%
XX000001882	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2,2%	25 000	1 000 000	1 064 866	0,15%
XX000001959	ATL 2019-1 CA TF	2 000	120 000	126 315	0,02%
XX000002014	ATL 2020-1 CA TF	10 000	800 000	846 596	0,12%
XX000002121	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9,60%	20 000	2 000 000	2 071 119	0,30%
XX000001874	ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	400 000	401 204	0,06%
TN000661043	ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	800 000	816 517	0,12%
TN000660002	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
XX000000804	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM98NONR E	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
TN000190084	BH 2009	75 000	1 725 000	1 761 470	0,25%
TN0PID0RGAE	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	3 000 000	3 152 581	0,45%
TN000190103	BH SUBORDONNE 2018-1 CA-TV	24 000	480 000	486 272	0,07%
TN000190107	BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	400 000	408 504	0,06%
TN000190108	BH SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	600 000	610 690	0,09%
TN000310076	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2%	25 000	1 000 000	1 058 981	0,15%
TN000310067	BNA SUBORDONNE 2009	20 000	265 800	268 483	0,04%
TN000130060	BTE 2010 B	25 900	1 165 500	1 208 397	0,17%
TN000130062	BTE 2011 B	30 000	1 500 000	1 529 178	0,22%
TN000462013	BTK 2009 CAT.C	15 000	299 400	305 208	0,04%
TN000462014	BTK 2009 CAT.D	8 500	340 000	345 449	0,05%
XX000001858	CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	500 000	509 409	0,07%
TN000734007	SERVICOM 2016 (*)	3 000	210 000	0	0,00%
TN000260099	STB 2008/1	11 250	140 625	141 752	0,02%
TN000260102	STB 2008/2	27 000	506 250	515 844	0,07%
TN000260104	STB 2010/1	50 000	998 000	1 009 616	0,14%
TN000210191	TL 2016-1 CAT.B TF 7,75%	35 493	708 860	719 589	0,10%

TN000210196	TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	1 200 000	1 204 924	0,17%
TN000210197	TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	600 000	614 950	0,09%
TN000210199	TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	200 000	201 917	0,03%
TN000210200	TL 2018-1 CAT.A TV TMM2,3%	20 000	400 000	404 137	0,06%
TN000210206	TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	800 000	830 667	0,12%
TN000210193	TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	143 313	146 450	0,02%
TN000210210	TLF 2019-1 CA TF	23 783	951 320	952 033	0,14%
TN000210213	TLF 2020-1 CA TF	26 820	1 609 200	1 623 111	0,23%
TN000210215	TLF 2021-1 TF	31 800	2 544 000	2 585 646	0,37%
TNYJL6N2AEP	TLF 2022-1 CA TF	50 000	5 000 000	5 088 373	0,73%
TN000210214	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	312 000	322 724	0,05%
TNZSBU7F6WY	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	3 000 000	3 158 518	0,45%
TN000390023	UIB 2009/1 TR B	30 000	598 800	624 043	0,09%
TN000390024	UIB 2009/1 TR C	50 000	2 000 000	2 089 497	0,30%
TN000390026	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 500 000	1 564 001	0,22%
XX000001940	WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	200 000	200 046	0,03%
Obligations de L'ETAT			198 739 783	206 389 663	29,42%
TN000800051	EMPRUNT NATIONAL 2014-C-6,35%	145	3 462	3 588	0,00%
TN000800083	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	47 632 800	6,79%
TNHG2VXQ3BG	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	35 000 000	35 716 877	5,09%
TN000800089	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	41 324 357	5,89%
TNQVHB5WZ2K	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	20 000 000	20 065 578	2,86%
TNFOOWIRG8H	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	30 000 000	30 089 214	4,29%
TNZBXQU5RZ9	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF	24 722	236 322	248 504	0,04%
TNYZO6UGUZ3	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	24 002 573	3,42%
TN5QHxz8T34	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 306 171	1,04%
Bons du trésor assimilables			129 331 562	139 155 124	19,83%
TN000800029	BTA 11 AOUT 2022 5,60%	56 878	53 867 557	59 067 830	8,42%
TN000800062	BTA 11 MARS 2026 6,30%	20 080	18 642 056	19 676 117	2,80%
TN000800059	BTA 12 JANVIER 2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 463 882	2,20%
TN000800063	BTA 12 OCTOBRE 2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 838 995	1,97%
TN000800057	BTA 13 AVRIL 2023 6,00%	15 060	14 612 776	14 997 719	2,14%
TN000800058	BTA 14 OCTOBRE 2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 499 598	0,36%
TN000800064	BTA 15 JUIN 2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 749 529	1,10%
TN000800065	BTA 29 MARS 2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 861 455	0,84%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées			0	0	0,00%
Titres d'OPCVM			7 219 703	7 331 916	1,05%
XX000002064	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	546 356	0,08%
XX000001911	SICAV BH OBLIGATAIRE	28 739	2 996 845	2 922 843	0,42%
XX000001012	SICAV ENTREPRISE	16 485	1 761 763	1 744 723	0,25%
XX000002021	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	14 400	1 956 736	2 117 995	0,30%
TOTAL			387 788 493	404 833 982	57,70%
Pourcentage par rapport au total des actifs					57,52%

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2022 à 297 319 783 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% de l'actif net
Dépôts à vue		13 080 699	13 179 906	1,88%
Amen Bank Place Pasteur		13 051 679	13 109 076	1,87%
Amen Bank siège		29 020	70 830	0,01%
Dépôts à terme		101 122 000	102 026 541	14,54%
AB au 21/05/2019 à 10% pour 1827 jours		900 000	907 693	0,13%
AB au 22/05/2019 à 10% pour 1827 jours		800 000	806 663	0,11%
AB au 23/05/2019 à 10% pour 1827 jours		800 000	806 312	0,11%
BIAT au 03/01/2022 à 7,25 pour 182 jours		36 000	37 024	0,01%
BIAT au 04/01/2022 à 7,25% pour 181 jours		51 000	52 443	0,01%
BIAT au 19/01/2022 à 7,25% pour 166 jours		24 000	24 622	0,00%
BIAT au 08/02/2022 à 7,19% pour 146 jours		24 000	24 541	0,00%
BIAT au 09/02/2022 à 7,19% pour 145 jours		32 000	32 716	0,00%
BIAT au 22/02/2022 à 7,19% pour 132 jours		12 000	12 244	0,00%
BIAT au 23/02/2022 à 7,19% pour 131 jours		17 000	17 343	0,00%
BIAT au 28/02/2022 à 7,19% pour 126 jours		12 000	12 233	0,00%
BIAT au 01/03/2022 à 7,25% pour 125 jours		48 000	48 931	0,01%
BIAT au 02/03/2022 à 7,25% pour 124 jours		29 000	29 558	0,00%
BIAT au 03/03/2022 à 7,25% pour 123 jours		58 000	59 106	0,01%
BIAT au 04/03/2022 à 7,25% pour 122 jours		24 000	24 454	0,00%
BIAT au 10/03/2022 à 7,25% pour 116 jours		20 000	20 359	0,00%
BIAT au 10/03/2022 à 7,25% pour 116 jours		25 000	25 449	0,00%
BIAT au 14/03/2022 à 7,25% pour 112 jours		24 000	24 416	0,00%
BIAT au 22/03/2022 à 7,25% pour 104 jours		5 609 000	5 699 021	0,81%
BIAT au 23/03/2022 à 7,25% pour 103 jours		58 000	58 922	0,01%
BIAT au 24/03/2022 à 7,25% pour 102 jours		1 021 000	1 037 062	0,15%
BIAT au 29/03/2022 à 7,25% pour 97 jours		1 009 000	1 024 071	0,15%
BIAT au 30/03/2022 à 27,25% pour 96 jours		24 000	24 355	0,00%
BIAT au 31/03/2022 à 7,25% pour 92 jours		10 000 000	10 146 192	1,45%
BIAT au 04/04/2022 à 7,26% pour 92 jours		11 176 000	11 332 496	1,62%
BIAT au 07/04/2022 à 7,26% pour 102 jours		24 000	24 325	0,00%
BIAT au 08/04/2022 à 7,26% pour 101 jours		9 000	9 120	0,00%
BIAT au 11/04/2022 à 7,26% pour 98 jours		14 000	14 180	0,00%
BIAT au 12/04/2022 à 7,26% pour 97 jours		29 000	29 369	0,00%
BIAT au 13/04/2022 à 7,26% pour 91 jours		6 500 000	6 581 710	0,94%
BIAT au 14/04/2022 à 7,26% pour 95 jours		267 000	270 314	0,04%
BIAT au 18/04/2022 à 7,26% pour 91 jours		26 000	26 306	0,00%
BIAT au 19/04/2022 à 7,26% pour 111 jours		110 000	111 278	0,02%
BIAT au 21/04/2022 à 7,26% pour 109 jours		29 000	29 328	0,00%
BIAT au 25/04/2022 à 7,26% pour 92 jours		7 194 000	7 270 697	1,04%
BIAT au 27/04/2022 à 7,26% pour 103 jours		24 000	24 248	0,00%
BIAT au 29/04/2022 à 7,26% pour 94 jours		6 633 000	6 699 494	0,95%
BIAT au 04/05/2022 à 7,26% pour 96 jours		2 061 000	2 080 021	0,30%
BIAT au 09/05/2022 à 7,26% pour 92 jours		12 506 000	12 611 470	1,80%
BIAT au 11/05/2022 à 7,26% pour 117 jours		29 000	29 235	0,00%

BIAT au 12/05/2022 à 7,26% pour 116 jours		58 000	58 461	0,01%
BIAT au 17/05/2022 à 7,26% pour 111 jours		12 000	12 086	0,00%
BIAT au 23/05/2022 à 7,26% pour 105 jours		74 000	74 459	0,01%
BIAT au 24/05/2022 à 7,26% pour 104 jours		30 000	30 181	0,00%
BIAT au 01/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		6 425 000	6 457 107	0,92%
BIAT au 02/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		1 000 000	1 004 831	0,14%
BIAT au 03/06/2022 à 7,60% pour 94 jours		32 000	32 149	0,00%
BIAT au 07/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		79 000	79 316	0,01%
BIAT au 08/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		49 000	49 188	0,01%
BIAT au 10/06/2022 à 7,6% pour 94 jours		26 000	26 091	0,00%
BIAT au 13/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		32 000	32 096	0,00%
BIAT au 16/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		9 000	9 022	0,00%
AB au 20/06/2022 à 8,90% pour 91 jours		20 000 000	20 042 915	2,86%
AB au 20/06/2022 à 8,90% pour 91 jours		4 000 000	4 008 583	0,57%
AB au 24/06/2022 à 8,90% pour 90 jours		2 000 000	2 002 731	0,29%
BIAT au 27/06/2022 à 7,60% pour 92 jours		8 000	8 005	0,00%
Certificats de dépôt	113 000 000	111 949 113	112 208 799	15,99%
BTE au 01/06/2/22 à 8,25% pour 120 jours	1 000 000	976 180	983 942	0,14%
BIAT au 16/06/227 à 60% pour 20 jours	2 500 000	2 490 645	2 497 898	0,36%
BTE au 20/06/22 à 9,25% pour 150 jours	20 000 000	19 339 418	19 449 763	2,77%
BIAT 21/06/22 à 7,60% pour 10 jours	12 000 000	11 977 501	12 000 000	1,71%
AMEN BANK au 20/06/22 à 8.55% pour 50 jours	20 000 000	19 791 106	19 853 539	2,83%
BIAT au 23/06/22 à 7,60% pour 10 jours	15 000 000	14 971 876	14 994 944	2,14%
BIAT au 27/06/22 à 7,60% pour 10 jours	5 000 000	4 990 625	4 994 944	0,71%
BIAT au 28/06/22 à 7,60% pour 10 jours	20 000 000	19 962 501	19 976 405	2,85%
BIAT au 30/06/22 à 7,60% pour 10 jours	14 500 000	14 472 814	14 478 006	2,06%
AMEN BANK au 30/06/22 à 8,01% pour 40 jours	3 000 000	2 976 447	2 979 358	0,42%
Bons de trésor à court terme	0	0	0	0,00%
Créances sur opérations de pensions livrées	Nombre de BTA	69 702 643	69 904 537	9,96%
Prise en pension BIAT du 21/06/22 au 01/07/22, taux 7,60%	12 013	12 000 296	12 025 630	1,71%
Prise en pension BIAT du 30/06/22 au 12/07/22, taux 7,60%	6 681	7 000 059	7 001 537	1,00%
Prise en pension BIAT du 14/06/22 au 01/07/22, taux 7,60%	20 053	20 000 697	20 072 478	2,86%
Prise en pension BIAT du 07/06/22 au 01/07/22, taux 7,60%	8 233	8 200 406	8 241 955	1,17%
Prise en pension BIAT du 28/06/22 au 08/07/22, taux 7,60%	7 162	7 500 400	7 505 150	1,07%
Prise en pension BIAT du 13/06/22 au 01/07/22, taux 7,60%	15 044	15 000 785	15 057 788	2,15%
TOTAL		295 854 455	297 319 783	42,38%
Pourcentage par rapport au total des actifs				42,25%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde 1 635 727 dinars au 30/06/2022 contre un solde nul au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Ventes titres à encaisser	0	0	0
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696	-78 696	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 635 727	0	0
Total	1 635 727	0	0

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1^{er} octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020.

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT.

L'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA » et ce, à concurrence respectivement de 20.000 actions et 10.000 actions pour TUNISIE SICAV. Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé et aucun nantissement n'a été obtenu.

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnées en totalité.

En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2022 à 1 791 159 dinars contre 1 706 801 dinars au 30/06/2021 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2022 et se détaille ainsi :

	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Montant HT	1 706 868	1 687 396	1 722 151
TVA	400 377	320 605	327 209
Total TTC	2 107 245	2 008 001	2 049 360
Retenue à la source	316 087	301 200	307 404
Net à payer	1 791 159	1 706 801	1 741 956

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste au 30/06/2022 est 392 195 dinars contre 44 949 231 dinars au 30/06/2021 et se détaille ainsi :

	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Redevance CMF	58 922	56 686	57 746
Retenues à la source sur commissions	316 087	301 200	307 404
TCL à payer	10 139	8 483	9 276
Achats titres à payer	6 839	44 506 839	1 081 632
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	75 816	1 703 293
Autres	209	206	409
Total	392 195	44 949 231	3 159 760

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2022 se détaillent ainsi :

Capital au 1/01/2022

Montant	634 620 930
Nombre de titres	3 174 801
Nombre d'actionnaires	10 343

Souscriptions réalisées

Montant	318 954 886
Nombre de titres émis	1 595 627
Nombre d'actionnaires nouveaux	766

Rachats effectués

Montant	-297 160 337
Nombre de titres rachetés	-1 486 596
Nombre d'actionnaires sortants	-915

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-1 514 595
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 652 738
Régularisation des sommes non distribuables	15 513
Résultats antérieurs incorporés au capital	28 332 540
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	973 014

Capital au 30/06/2022

Montant	685 874 689
Nombre de titres	3 283 832
Nombre d'actionnaires	10 194

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 6 367 dinars pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022, contre 4 594 523 dinars pour même période de l'exercice 2021, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Année 2021
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	5 047 243	10 055 980	940 582	2 032 618	3 981 292
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	1 103 071	1 881 275	3 128 819	6 047 467	14 593 152
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
- Dividendes	217 254	217 254	525 121	525 121	525 121
Total	6 367 568	12 154 509	4 594 523	8 605 206	19 099 566

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 est 4 211 846 dinars, contre 5 198 993 dinars pour même période de l'exercice 2021 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2022 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme, les billets de trésorerie et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Année 2021
Intérêts des certificats de dépôt	1 376 868	2 775 248	1 236 297	2 445 524	5 255 324
Intérêts des dépôts à vue	99 024	150 231	52 880	122 303	229 241
Intérêts des BTCT	34 097	94 208	898 674	2 026 754	2 609 342
Intérêts des dépôts à terme	1 413 657	2 755 446	1 980 505	3 948 253	6 853 362
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension	1 288 199	2 503 583	1 030 638	1 932 462	4 627 896
Total	4 211 846	8 278 717	5 198 993	10 475 295	19 575 165

Note 12 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 est nul contre 13 987 dinars pour la même période de l'exercice 2021 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions livrées.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 à 2 107 245 dinars contre 2 008 001 dinars, pour la même période de l'exercice 2021, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du deuxième trimestre 2022.

	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Année 2021
Rémunération du gestionnaire	2 107 245	4 131 897	2 008 001	3 960 905	8 070 054
Total	2 107 245	4 131 897	2 008 001	3 960 905	8 070 054

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 à 224 710 dinars, contre 193 633 dinars pour la même période de l'exercice 2021 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Année 2021
Redevance CMF	177 068	347 197	168 740	332 851	678 145
TCL	27 970	53 287	24 325	48 790	97 334
Autres	19 672	29 618	568	5 024	40 500
Total	224 710	430 103	193 633	386 665	815 979

Note 15 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**Rémunération du gestionnaire :**

La gestion financière de "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT". Celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.25% 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.

En contrepartie de ses prestations, TUNISIE VALEURS perçoit une rémunération de 0.75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.