

## TUNISIE SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024

#### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2024

##### 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 juillet au 30 Septembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **580 662 133** dinars, un actif net de **578 542 375** dinars et un bénéfice de la période de **8 795 148** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2024, 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 Septembre 2024, 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.

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

**Tunis, le 31 Octobre 2024**

## BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>399 906 499</b>	<b>439 131 837</b>	<b>438 145 353</b>
Obligations et valeurs assimilées		397 475 275	430 368 229	420 369 028
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 431 224	8 763 608	17 776 325
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>159 692 905</b>	<b>167 456 445</b>	<b>140 573 559</b>
Placements monétaires	5	159 692 321	167 404 036	140 572 419
Disponibilités		584	1 582	1 140
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>21 062 728</b>	<b>50 827</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>580 662 133</b>	<b>606 588 282</b>	<b>578 718 912</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	7	470 280	1 597 873	500 171
Autres créditeurs divers	8	1 649 478	348 200	827 544
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 119 758</b>	<b>1 946 073</b>	<b>1 327 715</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	9	553 445 845	579 194 351	544 990 925
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		25 096 529	25 447 858	32 400 272
<b>ACTIF NET</b>		<b>578 542 375</b>	<b>604 642 209</b>	<b>577 391 197</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>580 662 133</b>	<b>606 588 282</b>	<b>578 718 912</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/07/ au 30/09/2024	Période du 01/01/ au 30/09/2024	Période du 01/07/ au 30/09/2023	Période du 01/01/ au 30/09/2023	Année 2023
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10				22 954	
					957	<b>30 467 569</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 255 339	21 740 492	7 467 051	22 758 290	30 270 902
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	47 941	0	196 667	196 667
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11					
		<b>3 301 943</b>	<b>9 158 250</b>	<b>3 518 942</b>	<b>10 693 618</b>	<b>13 935 875</b>
Intérêts des certificats de dépôt		1 185 013	3 283 915	1 357 286	3 010 586	4 359 758
Intérêts des dépôts à vue		31 777	108 021	98 004	226 126	274 142
Intérêts des dépôts à terme		500 372	1 259 701	799 111	2 264 510	2 629 145
Revenus des prises en pension		1 584 780	4 506 612	1 264 541	5 192 396	6 672 830
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 557 282</b>	<b>30 946 683</b>	<b>10 985 993</b>	<b>33 648 575</b>	<b>44 403 443</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	-1 698 524	-5 082 646	-1 879 851	-5 674 578	-7 458 786
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8 858 758</b>	<b>25 864 037</b>	<b>9 106 142</b>	<b>27 973 997</b>	<b>36 944 657</b>
<b>Autres produits</b>		0	0	0	1 631	1 631
<b>Autres charges</b>	13	-188 242	-560 142	-185 584	-563 607	-742 782
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8 670 516</b>	<b>25 303 895</b>	<b>8 920 559</b>	<b>27 412 021</b>	<b>36 203 506</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		445 599	-207 366	-1 945 774	-1 964 163	-3 803 234
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>9 116 116</b>	<b>25 096 529</b>	<b>6 974 785</b>	<b>25 447 858</b>	<b>32 400 272</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-445 599	207 366	1 945 774	1 964 163	3 803 234
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		101 538	-913 012	304 273	-204 836	-1 108 744
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		23 093	1 649 328	9 396	919 168	2 125 696
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>8 795 148</b>	<b>26 040 210</b>	<b>9 234 228</b>	<b>28 126 352</b>	<b>37 220 458</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Année 2023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 795 148</b>	<b>26 040 210</b>	<b>9 234 228</b>	<b>28 126 352</b>	<b>37 220 458</b>
Résultat d'exploitation	8 670 516	25 303 895	8 920 558	27 412 021	36 203 506
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	101 539	-913 012	304 273	-204 836	-1 108 744
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	23 093	1 649 328	9 396	919 168	2 125 696
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>12 246 207</b>	<b>-24 889 030</b>	<b>-55 745 126</b>	<b>-86 520 931</b>	<b>-122 866 049</b>
<b>Souscriptions</b>					
Capital	94 461 763	248 056 838	106 633 801	349 703 865	409 579 470
Régularisation des sommes non distribuables	5 735 134	20 795 958	5 463 957	19 253 561	22 357 996
Régularisation des sommes distribuables	3 759 674	6 566 873	4 000 651	8 254 050	11 530 190
<b>Rachats</b>					
Capital	-83 336 592	-271 340 739	-157 809 841	-430 155 648	-522 835 332
Régularisation des sommes non distribuables	-5 059 698	-22 193 722	-8 087 269	-23 358 546	-28 164 949
Régularisation des sommes distribuables	-3 314 074	-6 774 239	-5 946 425	-10 218 213	-15 333 424
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>21 041 355</b>	<b>1 151 180</b>	<b>-46 510 898</b>	<b>-58 394 578</b>	<b>-85 645 591</b>
En début de période	557 501 020	577 391 197	651 153 107	663 036 786	663 036 786
En fin de période	578 542 374	578 542 374	604 642 209	604 642 209	577 391 197
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	4 641 657	4 954 467	5 757 724	6 037 742	6 037 742
En fin de période	4 742 795	4 742 795	5 268 233	5 268 233	4 954 467
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>121,983</b>	<b>121,983</b>	<b>114,771</b>	<b>114,771</b>	<b>116,540</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,56%</b>	<b>4,67%</b>	<b>1,48%</b>	<b>4,51%</b>	<b>6,12%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2024

### 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 financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », « AMEN BANK » étant le dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2024, 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 Septembre 2024, 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 Septembre 2024 à 399 906 499 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>386 241 126</b>	<b>397 475 275</b>	<b>69%</b>
	<b>Obligations des sociétés</b>		<b>78 316 010</b>	<b>79 361 739</b>	<b>13.72%</b>
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	300 000	306 122	0.05%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	25 000	500 000	512 175	0.09%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	582 560	586 055	0.10%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	800 000	828 839	0.14%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	1 500 000	1 610 715	0.28%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	49 600	4 960 000	5 339 062	0.92%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	256 000	263 224	0.05%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	666 000	677 541	0.12%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	5 700	114 000	119 012	0.02%
TN0002102101	ATL 2019-1 CA TF	2 000	40 000	43 043	0.01%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	400 000	431 609	0.07%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	1 200 000	1 265 972	0.22%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	20 000	1 600 000	1 680 787	0.29%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 083 626	0.19%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	2 000 000	2 061 970	0.36%
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
TN0001900844	BH 2009	75 000	570 000	588 159	0.10%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	3 000 000	3 207 659	0.55%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	400 000	40 072 000	41 263 978	7.13%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	777 000	778 395	0.13%
TN0001300623	BTE 2011 B	30 000	1 200 000	1 238 525	0.21%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	15 000	99 300	103 454	0.02%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	255 000	262 108	0.05%
TN0007340078	SERVICOM 2016 *	3 000	210 000	0	0.00%
TN0002601029	STB 2008/2	27 000	168 750	174 168	0.03%
TN0002601045	STB 2010/1	50 000	331 000	338 382	0.06%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	26 820	536 400	553 584	0.10%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	1 272 000	1 317 703	0.23%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	3 000 000	3 111 097	0.54%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	2 400 000	2 581 508	0.45%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	800 000	864 919	0.15%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	800 000	829 043	0.14%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	156 000	164 598	0.03%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	1 800 000	1 930 710	0.33%

TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 250 000	1 262 181	0.22%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	30000	1 050 000	1 055 220	0.18%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	880 000	926 597	0.16%
	<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>281 347 000</b>	<b>289 122 670</b>	<b>50%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	45 289 637	7.83%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	35 000 000	36 344 997	6.28%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 344 316	1.27%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	39 270 799	6.79%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	20 000 000	20 430 356	3.53%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	30 000 000	30 702 838	5.31%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	24 415 136	4.22%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 515 364	1.30%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	23 147 000	23 218 153	4.01%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	20 066 937	3.47%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 431 019	0.59%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 287 294	0.40%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	17 041 675	2.95%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 764 149	2.03%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>26 578 116</b>	<b>28 990 865</b>	<b>5.01%</b>
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 578 392	0.45%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 350	1 268 325	1 360 191	0.24%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	400	375 800	403 041	0.07%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 650	1 550 175	1 662 467	0.29%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	999	938 561	1 006 967	0.17%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	850	798 575	856 773	0.15%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	750	704 625	755 972	0.13%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	15	13 926	15 200	0.00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	5	4 642	5 067	0.00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	400	371 356	405 284	0.07%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	5	4 642	5 066	0.00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	973	903 323	985 671	0.17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10 043	9 323 813	10 198 699	1.76%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	965	895 896	977 585	0.17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	900	835 550	911 867	0.16%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	937	869 901	949 321	0.16%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 163	1 079 717	1 178 223	0.20%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	993	921 891	1 005 974	0.17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	7	6 499	7 093	0.00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	970	900 538	982 668	0.17%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10	9 284	10 134	0.00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	5	4 642	5 066	0.00%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 159	1 076 003	1 174 073	0.20%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	600	557 034	607 929	0.11%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	930	863 402	942 140	0.16%

	Titres d'OPCVM		2 253 274	2 431 224	0.42%
TN0007150014	SICAV BH OBLIGATAIRE	7 164	747 048	752 277	0.13%
TN0001900752	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	523 291	0.09%
TNGUV3GCXU41	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	627 239	0.11%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	528 417	0.09%
	<b>TOTAL</b>		<b>388 494 401</b>	<b>399 906 499</b>	<b>69,12%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>68,87%</b>

\* Voir note 6

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2024 à 159 692 321 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'actif net
<b>Dépôts à vue</b>		<b>3 679 286</b>	<b>3 710 235</b>	<b>0.64%</b>
TS AB SIEGE1 81 101 108500		2 195 744	2 204 552	0.38%
TS ABP I 01 101 112699		1 483 542	1 505 684	0.26%
<b>Dépôts à terme</b>		<b>26 076 000</b>	<b>26 292 374</b>	<b>4.54%</b>
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 01/07/2024, 02/12/2024		243 000	247 395	0.04%
CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 26/09/2024, 30/12/2024		10 000 000	10 009 852	1.73%
CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 02/09/2024, 02/12/2024		8 000	8 046	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 30/08/2024, 02/12/2024		18 000	18 113	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 08/07/2024, 02/12/2024		76 000	77 270	0.01%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 20/02/2024, 11/11/2024		30 000	31 323	0.01%
CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 18/09/2024, 23/12/2024		2 048 000	2 053 246	0.35%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 31/05/2024, 11/11/2024		55 000	56 330	0.01%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 27/06/2024, 02/10/2024		4 149 000	4 227 308	0.73%
CAT TS BIATCAFF, 8.9600, 30/04/2024, 11/11/2024		26 000	26 786	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 12/09/2024, 23/12/2024		4 000 000	4 014 975	0.69%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 16/07/2024, 02/12/2024		18 000	18 272	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 27/09/2024, 30/12/2024		381 000	381 300	0.07%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 23/08/2024, 02/12/2024		3 000	3 023	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 19/09/2024, 23/12/2024		2 000	2 005	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9700, 24/06/2024, 02/12/2024		4 966 000	5 062 657	0.88%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 16/08/2024, 02/12/2024		24 000	24 217	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 13/02/2024, 11/11/2024		9 000	9 409	0.00%
CAT TS BIATCAFF, 8.9800, 29/02/2024, 11/11/2024		20 000	20 846	0.00%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>74 500 000</b>	<b>73 868 391</b>	<b>12.77%</b>
BNA-->CD3MD.08/05/24-23/01/25-10.57%		3 000 000	2 925 366	0.51%
BNA-->CD3MD.21/05/24-06/01/25-10.57%		3 000 000	2 935 971	0.51%
BNA-->CD4MD.24/05/24-18/02/25-10.57%		4 000 000	3 878 124	0.67%
BNA-->CD4MD.29/05/24-14/01/25-10.57%		4 000 000	3 907 587	0.68%
BNA-->CD2MD.07/06/24-12/02/25-10.57%		2 000 000	1 941 355	0.34%

BNA-->CD3.5MD.21/06/24-07/01/25-10.57%		3 500 000	3 423 902	0.59%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD1.5MD.11/09/24-01/10/24-9.49%		1 500 000	1 500 000	0.26%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD2.5MD.12/09/24-02/10/24-9.99%		2 500 000	2 499 448	0.43%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD4.5MD.12/09/24-02/10/24-9.49%		4 500 000	4 499 056	0.78%
AMEN BANK-->CD2.5MD.12/09/24-02/10/24-8.99%		2 500 000	2 499 503	0.43%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD4MD.16/09/24-16/10/24-9.99%		4 000 000	3 986 790	0.69%
AMEN BANK-->CD1MD.17/09/24-07/10/24-8.99%		1 000 000	998 807	0.17%
BIAT-->CD0.5MD.19/09/24-09/10/24-8.99%		500 000	499 205	0.09%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5.5MD.23/09/24-03/10/24-9.99%		5 500 000	5 497 565	0.95%
AMEN BANK-->CD5MD.23/09/24-03/10/24-8.99%		5 000 000	4 998 007	0.86%
BIAT-->CD3MD.24/09/24-13/11/24-8.99%		3 000 000	2 974 546	0.51%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD3.5MD.24/09/24-04/10/24-9.99%		3 500 000	3 497 675	0.60%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD1.5MD.25/09/24-25/10/24-9.99%		1 500 000	1 492 074	0.26%
QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD1.5MD.25/09/24-25/10/24-9.49%		1 500 000	1 492 468	0.26%
AMEN BANK-->CD5MD.25/09/24-05/10/24-8.99%		5 000 000	4 996 014	0.86%
BIAT-->CD6MD.26/09/24-05/11/24-8.99%		6 000 000	5 958 462	1.03%
BIAT-->CD2.5MD.27/09/24-26/11/24-8.99%		2 500 000	2 472 444	0.43%
AMEN BANK-->CD5MD.27/09/24-07/10/24-8.99%		5 000 000	4 994 022	0.86%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>55 507 395</b>	<b>55 821 321</b>	<b>9.65%</b>
PPL -5,000M14J300924 141024 8,990%,BIAT5029BTA02/2		5 000 169	5 001 418	0.86%
PPL -3,500M124J190624 211024 8,970%,BIAT3821BTA04/		3 500 156	3 590 857	0.62%
PPL -1,001M90J090724 071024 8,970%,BIAT1021BTA10/2		1 000 973	1 021 923	0.18%
PPL -1,000M306J210224 231224 8,980%,BIAT1074BTA01/		1 000 262	1 055 902	0.18%
PPL -5,001M27J170924 141024 8,990%,BIAT4759BTA11/2		5 000 829	5 018 312	0.87%
PPL -7,001M30J180924 181024 8,990%,BIAT7063BTA02/2		7 000 846	7 023 573	1.21%
PPL -5,001M14J260924 101024 8,990%,BIAT4748BTA11/2		5 001 010	5 007 254	0.87%
PPL -2,000M152J030724 021224 8,970%,BIAT2040BTA06/		2 000 460	2 045 321	0.35%
PPL -7,001M26J250924 211024 8,990%,BIAT7253BTA03/2		7 000 943	7 011 433	1.21%
PPL -7,001M34J180924 221024 8,990%,BIAT7063BTA02/2		7 000 846	7 023 573	1.21%
PPL -2,500M22J240924 161024 8,990%,BIAT2375BTA11/2		2 500 042	2 504 412	0.43%
PPL -7,501M20J270924 171024 8,990%,BIAT7767BTA3/27		7 500 666	7 508 159	1.30%
PPL -2,000M94J130924 161224 8,990%,BIAT2021BTA03/2		2 000 192	2 009 183	0.35%
<b>TOTAL</b>		<b>159 762 681</b>	<b>159 692 321</b>	<b>27.60%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>27.50%</b>

### Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 30/09/2024 à 21 062 728 dinars contre 50 827 dinars au 30/09/2023 et se détaille comme suit :

	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
Ventes titres à encaisser	816	50 827	0
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	0	0	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	0	0	-78 696
Créance sur souscription	21 061 912	0	0
<b>Total</b>	<b>21 062 728</b>	<b>50 827</b>	<b>0</b>

(\*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1<sup>er</sup> 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 30/09/2024 à 470 280 dinars contre 1 597 873 dinars au 30/09/2023 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2024 et se détaille ainsi :

	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
Montant HT	464 933	1 579 707	494 485
TVA	88 337	300 144	93 952
<b>Total TTC</b>	<b>553 270</b>	<b>1 879 851</b>	<b>588 437</b>
Retenue à la source	82 990	281 978	88 266
<b>Net à payer</b>	<b>470 280</b>	<b>1 597 873</b>	<b>500 171</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2024 à 1 649 478 dinars contre 348 200 dinars au 30/09/2023, et se détaille ainsi :

	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
Redevance CMF	46 491	50 289	49 445
Retenues à la source sur commissions	140 288	253 819	146 831
TCL à payer	8 399	36 844	8 656
Achats titres à payer	7 655	6 839	622 102
Dette sur souscription/rachat	1 446 237	0	0
Autres	409	409	510
<b>Total</b>	<b>1 649 478</b>	<b>348 200</b>	<b>827 544</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 2024 se détaillent ainsi :

**Capital au 31/12/2023**

Montant	544 990 925
Nombre de titres	4 954 467
Nombre d'actionnaires	10 146

**Souscriptions réalisées**

Montant	248 056 838
Nombre de titres émis	2 255 850
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 141

**Rachats effectués**

Montant	-271 340 739
Nombre de titres rachetés	-2 467 522
Nombre d'actionnaires sortants	-1 015

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-913 012
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 649 328
Régularisation des sommes non distribuables	-13 511
Résultats antérieurs incorporés au capital	32 400 272
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-1 384 252

**Capital au 30/09/2024**

Montant	553 445 845
Nombre de titres	4 742 795
Nombre d'actionnaires	10 272

### Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 7 255 339 dinars pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024, contre 7 467 051 dinars pour même période de l'exercice 2023, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Année 2023
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<b>Revenus des obligations</b>					
- Intérêts	1 605 850	4 934 288	1 662 000	5 230 600	6 987 215
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 649 489	16 806 203	5 805 051	17 527 690	23 283 687
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>					
<b>Revenus des titres OPCVM</b>					
- Dividendes	0	47 941	0	196 667	196 667
<b>Total</b>	<b>7 255 339</b>	<b>21 788 433</b>	<b>7 467 051</b>	<b>22 954 957</b>	<b>30 467 569</b>

### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à 3 301 943 dinars, contre 3 518 942 dinars pour même période de l'exercice 2023 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2024 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Année 2023
Intérêts des certificats de dépôt	1 185 013	3 283 915	1 357 287	3 010 586	4 359 758
Intérêts des dépôts à vue	31 777	108 021	98 004	226 126	274 142
Intérêts des dépôts à terme	500 372	1 259 701	799 111	2 264 510	2 629 145
Revenus des prises en pension	1 584 780	4 506 612	1 264 541	5 192 396	6 672 830
<b>Total</b>	<b>3 301 943</b>	<b>9 158 250</b>	<b>3 518 942</b>	<b>10 693 618</b>	<b>13 935 875</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à 1 698 524 dinars, contre 1 879 850 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du troisième trimestre 2024.

	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Année 2023
Rémunération du Gestionnaire	424 631	1 270 661	469 963	1 418 644	1 864 697
Rémunération du Distributeur	1 273 893	3 811 985	1 409 888	4 255 933	5 594 089
<b>Total</b>	<b>1 698 524</b>	<b>5 082 646</b>	<b>1 879 851</b>	<b>5 674 578</b>	<b>7 458 786</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 à 188 242 dinars, contre 185 584 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Année 2023
Redevance CMF	142 715	427 077	157 960	476 825	626 750
TCL	25 624	78 368	26 895	83 401	112 003
Autres	19 903	54 698	728	3 381	4 029
<b>Total</b>	<b>188 242</b>	<b>560 142</b>	<b>185 584</b>	<b>563 607</b>	<b>742 782</b>

**Note 14 : 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.