

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 Janvier au 31 mars 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **572 963 197** dinars, un actif net de **572 120 642** dinars et un bénéfice de la période de **8 625 606** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 30 Avril 2024

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/12/2023 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 426 978 183 | 458 412 730 | 438 145 353 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 407 892 895 | 453 468 235 | 420 369 028 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 19 085 287 | 4 944 494 | 17 776 325 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 145 985 014 | 180 490 028 | 140 573 559 |
| Placements monétaires | 5 | 145 984 014 | 180 489 003 | 140 572 419 |
| Disponibilités | | 1 000 | 1 024 | 1 140 |
| Créances d'exploitation | 6 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 572 963 197 | 638 902 758 | 578 718 912 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 489 618 | 1 633 414 | 500 171 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 352 938 | 1 103 537 | 827 544 |
| TOTAL PASSIF | | 842 556 | 2 736 950 | 1 327 715 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 9 | 563 949 035 | 627 424 995 | 544 990 925 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 0 | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de la période | | 8 171 606 | 8 740 813 | 32 400 272 |
| ACTIF NET | | 572 120 642 | 636 165 807 | 577 391 197 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 572 963 197 | 638 902 758 | 578 718 912 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | | Période du 01/01 au 31/03/2024 | Période du 01/01 au 31/03/2023 | Année 2023 |
|--|-------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | Note | | | |
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | 7 267 372 | 7 622 275 | 30 467 569 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 7 267 372 | 7 622 275 | 30 270 902 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 0 | 0 | 196 667 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | 2 842 397 | 3 569 458 | 13 935 875 |
| Intérêts des certificats de dépôt | | 1 165 919 | 813 198 | 4 359 758 |
| Intérêts des dépôts à vue | | 38 070 | 52 714 | 274 142 |
| Intérêts des bons du trésor à court terme | | 0 | 0 | 0 |
| Intérêts des dépôts à terme | | 355 603 | 871 050 | 2 629 145 |
| Intérêts des billets de trésorerie | | 0 | 0 | 0 |
| Revenus des prises en pension | | 1 282 805 | 1 832 496 | 6 672 830 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 10 109 770 | 11 191 733 | 44 403 443 |
| Intérêts des mises en pensions | | 0 | 0 | 0 |
| Charges de gestion des placements | 12 | -1 695 536 | -1 921 663 | -7 458 786 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 8 414 233 | 9 270 070 | 36 944 657 |
| Autres produits | | 0 | 1 631 | 1 631 |
| Autres charges | 13 | -169 294 | -212 778 | -742 782 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 8 244 940 | 9 058 923 | 36 203 506 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -73 334 | -318 110 | -3 803 234 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 8 171 606 | 8 740 813 | 32 400 272 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 73 334 | 318 110 | 3 803 234 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -533 375 | 316 216 | -1 108 744 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 914 042 | 10 246 | 2 125 696 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 8 625 606 | 9 385 385 | 37 220 458 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 01/01 au 31/03/2024 | Période du 01/01 au 31/03/2023 | Année 2023 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 8 625 606 | 9 385 385 | 37 220 458 |
| Résultat d'exploitation | 8 244 940 | 9 058 923 | 36 203 506 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -533 375 | 316 216 | -1 108 744 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 914 042 | 10 246 | 2 125 696 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -13 896 161 | -36 256 366 | -122 866 049 |
| Souscriptions | | | |
| Capital | 48 432 741 | 99 590 196 | 409 579 470 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 8 703 095 | 6 477 578 | 22 357 996 |
| Régularisation des sommes distribuables | 338 077 | 701 245 | 11 530 190 |
| Rachats | | | |
| Capital | -61 476 640 | - 133 794 402 | -522 835 332 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -9 482 023 | - 8 211 628 | -28 164 949 |
| Régularisation des sommes distribuables | -411 411 | - 1 019 355 | -15 333 424 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -5 270 555 | -26 870 981 | -85 645 591 |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 577 391 197 | 663 036 786 | 663 036 786 |
| En fin de période | 572 120 642 | 636 165 807 | 577 391 197 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | |
| En début de période | 4 954 467 | 6 037 742 | 6 037 742 |
| En fin de période | 4 835 886 | 5 710 584 | 4 954 467 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 118,307 | 111,401 | 116,540 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,52% | 1,44% | 6,12% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 Mars 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 31 mars 2024 à 426 978 183 dinars et se détaille comme suit :

| Code ISIN | Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2024 | % de l'actif net |
|--------------|--|---------|--------------------|----------------------|------------------|
| | Obligations et valeurs assimilées | | 392 616 547 | 407 892 895 | 71,28% |
| | Obligations des sociétés | | 83 784 590 | 86 477 963 | 15,15% |
| TN0003400330 | AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 375 000 | 393 131 | 0,07% |
| TN0007780067 | ABC 2020-1 CA TF | 4 000 | 160 000 | 170 925 | 0,03% |
| TN0007780067 | ABC 2020-1 CA TF | 10 000 | 400 000 | 427 314 | 0,07% |
| TN0007780067 | ABC 2020-1 CA TF | 6 000 | 240 000 | 256 388 | 0,04% |
| TN0007780067 | ABC 2020-1 CA TF | 5 000 | 200 000 | 213 657 | 0,04% |
| TN0003400405 | AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 1 169 520 | 1 217 925 | 0,21% |
| TN0003400686 | AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 078 805 | 0,19% |
| XX000002278 | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF | 15 000 | 1 500 000 | 1 550 615 | 0,27% |
| XX000002279 | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV | 15 000 | 1 500 000 | 1 550 908 | 0,27% |
| XX000002279 | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV | 25 000 | 2 500 000 | 2 584 846 | 0,45% |
| TN0003400348 | AMEN BANK SUB,2009 A | 52 850 | 349 867 | 357 536 | 0,06% |
| TN0003400355 | AMEN BANK SUB,2009 B | 4 000 | 26 480 | 27 422 | 0,00% |
| TN0003600509 | ATB 2007/1 D | 8 000 | 288 000 | 307 637 | 0,05% |
| TN0003600582 | ATB SUB 09 TR,B L,B2 | 20 000 | 799 400 | 832 105 | 0,15% |
| TN0003600640 | ATB SUB 2017 CAT,A TV TMM+2,05 | 5 000 | 100 000 | 100 374 | 0,02% |
| TN0003600640 | ATB SUB 2017 CAT,A TV TMM+2,05 | 3 000 | 60 000 | 60 225 | 0,01% |
| TN0002102101 | ATL 2019-1 CA TF | 2 000 | 40 000 | 41 187 | 0,01% |
| TN0002102093 | ATL 2020-1 CA TF | 10 000 | 400 000 | 415 129 | 0,07% |
| | ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9,60% | 20 000 | 1 200 000 | 1 219 892 | 0,21% |
| TNMA55MMDD46 | ATL 2023-1 CA TF | 10 000 | 800 000 | 806 793 | 0,14% |
| TNMA55MMDD46 | ATL 2023-1 CA TF | 10 000 | 800 000 | 806 793 | 0,14% |
| TNWYE1PN6WF5 | ATL 2023-2 CB TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 040 026 | 0,18% |
| | ATL 2024-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 006 475 | 0,35% |
| | 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 | 10 000 | 76 000 | 76 810 | 0,01% |
| TN0001900844 | BH 2009 | 65 000 | 494 000 | 499 265 | 0,09% |
| TN0PID0RGAE6 | BH SUB 2021-2 CA C TF | 30 000 | 3 000 000 | 3 098 459 | 0,54% |
| TNDJUT047VF9 | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV | 350 000 | 35 063 000 | 37 693 573 | 6,59% |
| TNDJUT047VF9 | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV | 50 000 | 5 009 000 | 5 384 796 | 0,94% |
| TN0003100674 | BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 132 400 | 138 026 | 0,02% |
| TN0001300607 | BTE 2010 B | 25 900 | 906 500 | 929 340 | 0,16% |
| TN0001300623 | BTE 2011 B | 5 000 | 200 000 | 201 421 | 0,04% |
| TN0001300623 | BTE 2011 B | 10 000 | 400 000 | 402 842 | 0,07% |
| TN0001300623 | BTE 2011 B | 5 000 | 200 000 | 201 421 | 0,04% |
| TN0001300623 | BTE 2011 B | 10 000 | 400 000 | 402 842 | 0,07% |
| TN0004620134 | BTK 2009 CAT,C | 15 000 | 99 300 | 99 968 | 0,02% |
| TN0004620142 | BTK 2009 CAT,D | 8 500 | 255 000 | 256 141 | 0,04% |

| | Désignation du titre | Nombre | Coût | Valeur au | % de |
|--------------|------------------------------------|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| TN0007340078 | SERVICOM 2016 (*) | 3 000 | 210 000 | 0 | 0% |
| TN0002600997 | STB 2008/1 | 11 250 | 70 313 | 75 013 | 0,01% |
| TN0002601029 | STB 2008/2 | 27 000 | 168 750 | 169 781 | 0,03% |
| TN0002601045 | STB 2010/1 | 50 000 | 331 000 | 331 346 | 0,06% |
| TN0002101962 | TL 2017-1 - CAT,B - TF 7,80% | 30 000 | 600 000 | 630 586 | 0,11% |
| TN0002102101 | TLF 2019-1 CA TF | 15 000 | 300 000 | 320 782 | 0,06% |
| TN0002102101 | TLF 2019-1 CA TF | 5 000 | 100 000 | 106 927 | 0,02% |
| TN0002102101 | TLF 2019-1 CA TF | 3 783 | 75 660 | 80 901 | 0,01% |
| TN0002102135 | TLF 2020-1 CA TF | 10 000 | 400 000 | 431 339 | 0,08% |
| TN0002102135 | TLF 2020-1 CA TF | 11 820 | 472 800 | 509 843 | 0,09% |
| TN0002102135 | TLF 2020-1 CA TF | 5 000 | 200 000 | 215 670 | 0,04% |
| TN0002102150 | TLF 2021-1 TF | 31 800 | 1 908 000 | 2 050 397 | 0,36% |
| TNYJL6N2AEP6 | TLF 2022-1 CA TF | 50 000 | 4 000 000 | 4 301 325 | 0,75% |
| TNXIY8MEDJE3 | TLF 2022-2 CA TF | 30 000 | 2 400 000 | 2 485 508 | 0,43% |
| TNR0099VZUY8 | TLF 2022-2 CA TV | 10 000 | 800 000 | 830 636 | 0,15% |
| TN99P72UERY9 | TLF 2023-1 TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 078 404 | 0,19% |
| TN0002102143 | TLF SUBORDONNE 2020 -TF- | 3 900 | 156 000 | 158 202 | 0,03% |
| TNZSBU7F6WY7 | TLF SUBORDONNE 2021 -TF- | 30 000 | 1 800 000 | 1 860 150 | 0,33% |
| TN0003900230 | UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 198 600 | 204 784 | 0,04% |
| TN0003900248 | UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 1 500 000 | 1 549 677 | 0,27% |
| TN0003900263 | UIB 2011/1 TR B | 30 000 | 1 200 000 | 1 236 189 | 0,22% |
| TN0007200181 | WIFAK BANK 2019-1 CB TF | 5 000 | 100 000 | 106 334 | 0,02% |
| XX000002216 | WIFAK BANK 2022-2 CA TF | 11 000 | 880 000 | 893 157 | 0,16% |
| | Obligations de L'ETAT | | 281 692 040 | 292 624 884 | 51,15% |
| TN0008000515 | EMPRUNT NATIONAL 2014-C-6,35% | 145 | 1 731 | 1 882 | 0,00% |
| TN0008000838 | EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF | 445 000 | 44 500 000 | 46 843 163 | 8,19% |
| TNHG2VXQ3BG0 | EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF | 350 000 | 35 000 000 | 35 095 584 | 6,13% |
| TNUWXR58DVH5 | EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF | 70 000 | 7 000 000 | 7 069 164 | 1,24% |
| TN0008000895 | EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF | 390 000 | 39 000 000 | 40 632 316 | 7,10% |
| TNQVHB5WZ2K2 | EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF | 200 000 | 20 000 000 | 21 192 701 | 3,70% |
| TN00U20VQYS5 | EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV | 300 000 | 30 000 000 | 31 951 368 | 5,58% |
| TNZBXQU5RZ91 | EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF | 35 613 | 343 310 | 357 357 | 0,06% |
| TNYZO6UGUZ33 | EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF | 230 000 | 23 000 000 | 23 603 318 | 4,13% |
| TN5QHYZ8T348 | EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV | 70 000 | 7 000 000 | 7 220 098 | 1,26% |
| TNYZO6UGUZ33 | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF | 231 470 | 23 147 000 | 24 076 736 | 4,21% |
| TN0JN6PVVH38 | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV | 200 000 | 20 000 000 | 20 876 216 | 3,65% |
| TNYZO6UGUZ33 | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF | 34 200 | 3 420 000 | 3 566 919 | 0,62% |
| TN0JN6PVVH38 | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV | 22 800 | 2 280 000 | 2 377 430 | 0,42% |
| TNWRCVSYL730 | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF | 160 000 | 16 000 000 | 16 438 426 | 2,87% |
| TN7PM93UZP50 | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV | 110 000 | 11 000 000 | 11 322 206 | 1,98% |
| | Bons du trésor assimilables | | 27 139 917 | 28 790 049 | 5,03% |
| TN0008000366 | BTA 10 AVRIL 2024 6,00% | 630 | 560 070 | 659 170 | 0,12% |
| TN0008000622 | BTA 11 MARS 2026 6,30% | 20 080 | 18 642 056 | 19 762 743 | 3,45% |
| TN0008000580 | BTA 14 OCTOBRE 2026 6,30% | 2 500 | 2 300 000 | 2 504 684 | 0,44% |

| | Désignation du titre | Nombre | Coût | Valeur au 31/03/2024 | % de l'actif net |
|--------------|--|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| TN0008000655 | BTA 29 MARS 2027 6,60% | 5 999 | 5 636 061 | 5 863 452 | 1,02% |
| | Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées | | 0 | 0 | 0 |
| | Titres d'OPCVM | | 18 470 982 | 19 085 287 | 3,34% |
| TNGUV3GCXU41 | MCP SAFE FUND | 3 465 | 500 041 | 503 704 | 0,09% |
| TN0001900752 | SICAV BH OBLIGATAIRE | 11 764 | 1 226 726 | 1 269 653 | 0,22% |
| TN7PM93UZP50 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | 98 350 | 15 738 029 | 16 197 852 | 2,83% |
| TNBIC10E13Y6 | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR | 5 300 | 504 359 | 607 550 | 0,11% |
| TNYAVEEFVIB8 | FCP SMART CASH PLUS | 50 | 501 827 | 506 529 | 0,09% |
| | TOTAL | | 411 087 529 | 426 978 183 | 74,63% |
| | Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 74,52% |

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2024 à 145 984 014 dinars et se détaille comme suit :

| Cod e ISIN | Désignation du titre | Valeur Nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2024 | % de l'actif net |
|------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| | Dépôts à vue | | 9 713 822 | 9 752 042 | 1,70% |
| | AMEN BANK SIEGE | | 7 048 380 | 7 068 963 | 1,24% |
| | AMEN BANK | | 2 665 442 | 2 683 079 | 0,47% |
| | Dépôts à terme | | 22 995 000 | 23 214 556 | 4,06% |
| | Amen Bank au 21/05/2019 à 10,00% | | 900 000 | 961 940 | 0,17% |
| | Amen Bank au 22/05/2019 à 10,00 % | | 800 000 | 854 882 | 0,15% |
| | Amen Bank au 23/05/2019 à 10,00 % | | 800 000 | 854 532 | 0,15% |
| | BIAT au 12/01/2024 à 8,99% | | 20 000 | 20 315 | 0,00% |
| | BIAT au 15/01/2024 à 8,99% | | 156 000 | 158 367 | 0,03% |
| | BIAT au 23/01/2024 à 8,99% | | 516 000 | 523 015 | 0,09% |
| | BIAT au 31/01/2024 à 8,99% | | 30 000 | 30 361 | 0,01% |
| | BIAT au 01/02/2024 à 8,98% | | 21 000 | 21 248 | 0,00% |
| | BIAT au 13/02/2024 à 8,98% | | 9 000 | 9 085 | 0,00% |
| | BIAT au 20/02/2024 à 8,98% | | 30 000 | 30 242 | 0,01% |
| | BIAT au 09/02/2024 à 8,98% | | 20 000 | 20 126 | 0,00% |
| | BIAT au 14/03/2024 à 8,97% | | 2 569 000 | 2 578 091 | 0,45% |
| | BIAT au 21/03/2024 à 8,97% | | 5 470 000 | 5 481 830 | 0,96% |
| | BIAT au 22/03/2024 à 8,97% | | 4 072 000 | 4 080 006 | 0,71% |
| | BIAT au 26/03/2024 à 8,97% | | 6 858 000 | 6 866 090 | 1,20% |
| | BIAT au 29/03/2024 à 8,97% | | 724 000 | 724 427 | 0,13% |
| | Certificats de dépôt | | 58 000 000 | 57 863 763 | 10,11% |
| | QNBT au 04/011/2024 à 9,99% | | 500 000 | 499 783 | 0,09% |
| | QNBT au 01/02/2024 à 9,98% | | 1 500 000 | 1 500 000 | 0,26% |

| | | | | |
|---|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| QNBT au 29/02/2024 à 9,48% | | 1 500 000 | 1 491 290 | 0,26% |
| QNBT au 13/03/2024 à 9,47% | | 2 500 000 | 2 499 477 | 0,44% |
| QNBT au 14/03/2024 à 9,47% | | 6 500 000 | 6 497 279 | 1,14% |
| AB au 14/03/2024 à 8,97% | | 1 500 000 | 1 499 405 | 0,26% |
| BIAT au 20/03/2024 à 8,97% | | 5 000 000 | 4 982 193 | 0,87% |
| QNBT au 21/03/2024 à 9,47% | | 4 500 000 | 4 472 823 | 0,78% |
| QNBT au 25/03/2024 à 9,97% | | 3 500 000 | 3 497 680 | 0,61% |
| QNBT au 25/03/2024 à 9,47% | | 3 000 000 | 2 998 111 | 0,52% |
| QNBT au 26/03/2024 à 9,97% | | 500 000 | 499 558 | 0,09% |
| QNBT au 27/03/2024 à 9,97% | | 2 500 000 | 2 491 737 | 0,44% |
| QNBT au 27/03/2024 à 9,47% | | 1 500 000 | 1 495 290 | 0,26% |
| BIAT au 28/03/2024 à 8,97% | | 1 500 000 | 1 495 240 | 0,26% |
| QNBT au 28/03/2024 à 9,97% | | 7 500 000 | 7 473 560 | 1,31% |
| BT au 29/03/2024 à 9,47% | | 4 000 000 | 3 985 765 | 0,70% |
| QNBT au 29/03/2024 à 9,47% | | 10 500 000 | 10 484 573 | 1,83% |
| Bons de trésor à court terme | | 0 | 0 | 0,00% |
| Créances sur opérations de pensions livrées | Nombre | 55 006 701 | 55 153 653 | 9,64% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 06/02/2024 au 01/04/2024, taux de 8,98% | 2 128 | 2 000 542 | 2 027 988 | 0,35% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 21/02/2024 au 23/12/2024, taux de 8,98% | 1 074 | 1 000 262 | 1 010 242 | 0,18% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 12/03/2024 au 01/04/2024, taux de 8,97% | 3 160 | 3 000 563 | 3 015 516 | 0,53% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 13/03/2024 au 15/04/2024, taux de 8,97% | 1 969 | 2 000 844 | 2 010 316 | 0,35% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 18/03/2024 au 08/04/2024, taux de 8,97% | 2 119 | 2 000 142 | 2 007 119 | 0,35% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 19/03/2024 au 22/04/2024, taux de 8,97% | 7 414 | 7 000 898 | 7 023 575 | 1,23% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 21/03/2024 au 23/04/2024, taux de 8,97% | 1 588 | 1 500 384 | 1 504 496 | 0,26% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 22/03/2024 au 29/04/2024, taux de 8,97% | 5 291 | 5 000 517 | 5 012 976 | 0,88% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 25/03/2024 au 18/04/2024, taux de 8,97% | 7 873 | 7 500 521 | 7 513 603 | 1,31% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 26/03/2024 au 24/04/2024, taux de 8,97% | 7 353 | 7 500 705 | 7 511 918 | 1,31% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 28/03/2024 au 15/04/2024, taux de 8,97% | 8 818 | 9 000 919 | 9 009 890 | 1,57% |
| Prise en pension BTA, BIAT du 29/03/2024 au 19/04/2024, taux de 8,97% | 7 460 | 7 500 407 | 7 506 013 | 1,31% |
| TOTAL | | 145 715 523 | 145 984 014 | 25,52% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 25,48% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde nul au 31/03/2024 et au 31/03/2023 et se détaille comme suit :

| | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|------------|
| Ventes titres à encaisser | 0 | 0 | 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 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | 0 | 0 | 0 |
| Total | 0 | 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 1,442KDT,

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 31/03/2024 à 489 618 dinars contre 1 633 414dinars au 31/03/2023 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 31 mars 2024 et se détaille ainsi :

| | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/12/2023 |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|
| Montant HT | 484 051 | 1 614 843 | 494 485 |
| TVA | 91 970 | 306 820 | 93 952 |
| Total TTC | 576 021 | 1 921 663 | 588 437 |
| Retenue à la source | 86 403 | 303 698 | 88 266 |
| Net à payer | 489 618 | 1 633 414 | 500 171 |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2024 à 352 938 dinars contre 1 103 537dinarsau 31/03/2023, et se détaille ainsi :

| | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/12/2023 |
|---|----------------|------------------|----------------|
| Redevance CMF | 48 402 | 54 564 | 49 445 |
| Retenues à la source sur commissions | 132 454 | 278 980 | 146 831 |
| TCL à payer | 16 194 | 18 615 | 8 656 |
| Achats titres à payer | 155 479 | 6 839 | 622 102 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | 0 | 744 379 | 0 |
| Autres | 409 | 161 | 510 |
| Total | 352 938 | 1 103 537 | 827 544 |

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 mars 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 | 48 432 741 |
| Nombre de titres émis | 440 298 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 427 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | -61 476 640 |
| Nombre de titres rachetés | 558 879 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 497 |

Autres mouvements

| | |
|---|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -533 375 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 914 044 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -3 458 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital | 32 400 272 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | -775 473 |

Capital au 31/03/2024

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 563 949 035 |
| Nombre de titres | 4 835 886 |
| Nombre d'actionnaires | 10 076 |

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 7 267 372 dinars pour la période allant du 01/01 au 31/03/2024, contre 7 622 275 dinars pour même période de l'exercice 2023, et se détaillent comme suit :

| | Du 01/01/2024 au 31/03/2024 | Du 01/01/2023 au 31/03/2023 | Année 2023 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | | |
| - Intérêts | 6 240 458 | 6 352 573 | 6 987 215 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | | |
| - Intérêts (BTA, Emprunt National) | 1 026 915 | 1 269 702 | 23 283 687 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs | | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | | |
| - Dividendes | 0 | 0 | 196 667 |
| Total | 7 267 372 | 7 622 275 | 30 467 569 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2024 au 31/03/2024 à 2 842 397 dinars, contre 3 569 458 dinars pour même période de l'exercice 2023 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier 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 01/01/2024 au 31/03/2024 | Du 01/01/2023 au 31/03/2023 | Année 2023 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 165 919 | 813 198 | 4 359 758 |
| Intérêts des dépôts à vue | 38 070 | 52 714 | 274 142 |
| Intérêts des BTCT | 0 | 0 | 0 |
| Intérêts des dépôts à terme | 355 603 | 871 050 | 2 629 145 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 0 | 0 | 0 |
| Revenus des prises en pension | 1 282 805 | 1 832 496 | 6 672 830 |
| Total | 2 842 397 | 3 569 458 | 13 935 875 |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2024 à 1 695 536 dinars, contre 1 921 663 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et représente la commission de gestion facturée par « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGERMENTS » et la commission de distribution facturée par « TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » au titre du premier trimestre 2024, et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2024 au 31/03/2024 | Du 01/01/2023 au 31/03/2023 | Année 2023 |
|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 423 884 | 480 416 | 7 458 786 |
| Rémunération du Distributeur | 1 271 652 | 1 441 247 | 0 |
| Total | 1 695 536 | 1 921 663 | 7 458 786 |

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2024 à 169 294 dinars, contre 212 778 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et se détaillent comme suit :

| | Du 01/01/2024 au 31/03/2024 | Du 01/01/2023 au 31/03/2023 | Année 2023 |
|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Redevance CMF | 124 431 | 161 474 | 626 750 |
| TCL | 26 497 | 27 087 | 112 003 |
| Autres | 18 366 | 24 217 | 4 029 |
| Total | 169 294 | 212 778 | 742 782 |

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 ASSETMANAGEMENT », 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.