

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2021

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 Octobre au 31 Décembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 667 855 185 dinars, un actif net de 662 953 470 dinars et un bénéfice de la période de 8 607 456 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2021, 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 Décembre 2021, 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 Janvier 2022

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2021

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2021	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	419 847 059	337 370 060
Obligations et valeurs assimilées		407 594 775	320 406 638
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 252 283	16 963 422
Placements monétaires et disponibilités		248 008 126	338 865 511
Placements monétaires	5	248 007 037	338 864 960
Disponibilités		1 089	551
Créances d'exploitation	6	0	1 501 395
TOTAL ACTIF		667 855 185	677 736 966
PASSIF			
Dettes sur opérations de pensions livrées	7	0	11 959 434
Opérateurs créditeurs	8	1 741 956	1 605 692
Autres créditeurs divers	9	3 159 760	1 757 910
TOTAL PASSIF		4 901 715	15 323 036
ACTIF NET			
Capital	10	634 620 930	631 096 725
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0
Sommes distribuables de la période		28 332 540	31 317 205
ACTIF NET		662 953 470	662 413 930
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		667 855 185	677 736 966

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
	Note				
Revenus du portefeuille-titres	11	5 635 673	19 099 566	3 784 209	15 574 364
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 635 673	18 574 444	3 784 209	15 175 461
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	525 121	0	398 903
Revenus des placements monétaires	12	4 205 906	19 575 165	5 545 210	21 026 894
Intérêts des certificats de dépôt		1 408 936	5 255 324	1 794 037	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue		40 094	229 241	95 471	272 595
Intérêts des bons du trésor à court terme		131 717	2 609 342	1 196 953	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme		1 395 239	6 853 362	1 670 155	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	29 606	77 399
Revenus des prises en pension		1 229 919	4 627 896	758 988	1 771 472
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 841 579	38 674 731	9 329 419	36 601 258
Intérêts des mises en pensions	13	0	- 94 301	- 130 085	- 2 259 366
Charges de gestion des placements	14	- 2 049 360	- 8 070 054	- 1 889 048	- 6 661 931
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 792 219	30 510 376	7 310 286	27 679 961
Autres produits		0	0	0	0
Autres charges	15	- 218 071	- 815 979	- 183 981	- 661 988
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 574 148	29 694 396	7 126 305	27 017 973
Régularisation du résultat d'exploitation		- 1 277 457	- 1 361 856	2 374 619	4 299 232
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 296 691	28 332 540	9 500 924	31 317 205
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 277 457	1 361 856	- 2 374 619	- 4 299 232
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		429 853	1 688 476	801 441	1 526 089
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		603 455	1 601 413	92 338	983 896
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 607 456	32 984 285	8 020 084	29 527 958

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 607 456	32 984 285	8 020 084	29 527 958
Résultat d'exploitation	7 574 148	29 694 396	7 126 305	27 017 973
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	429 853	1 688 476	801 441	1 526 089
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	603 455	1 601 413	92 338	983 896
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-31 686 204	-32 444 747	57 204 065	122 505 386
Souscriptions				
Capital	86 083 881	392 355 311	142 581 547	385 754 213
Régularisation des sommes non distribuables	4 322 953	20 596 176	7 795 238	20 525 131
Régularisation des sommes distribuables	3 648 104	8 718 582	6 662 949	12 397 842
Rachats				
Capital	- 114 920 501	- 421 854 392	- 90 590 837	- 273 567 834
Régularisation des sommes non distribuables	- 5 895 081	- 22 179 984	- 4 956 502	- 14 505 356
Régularisation des sommes distribuables	- 4 925 561	- 10 080 438	- 4 288 330	- 8 098 610
VARIATION DE L'ACTIF NET	-23 078 747	539 540	65 224 149	152 033 344
ACTIF NET				
En début de période	686 032 218	662 413 930	597 189 781	510 380 586
En fin de période	662 953 470	662 953 470	662 413 930	662 413 930
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	3 326 980	3 330 476	3 040 917	2 705 661
En fin de période	3 174 801	3 174 801	3 330 476	3 330 476
VALEUR LIQUIDATIVE	208,817	208,817	198,895	198,895
TAUX DE RENDEMENT	1,27%	4,99%	1,28%	5,44%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021

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 31 Décembre 2021, 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 Décembre 2021, 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 Décembre 2021 à 419 847 059 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées		390 588 183	407 594 775	61,48%
Obligations des sociétés		62 654 435	62 850 648	9,48%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	293 326	302 732	0,05%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	525 000	543 123	0,08%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM+2,2%	20 000	800 000	827 138	0,12%
ABC 2020-1 CA TF	25 000	2 000 000	2 093 065	0,32%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	2 343 440	2 388 304	0,36%
AMEN BANK SUB 2012 A TF	28 900	289 000	293 196	0,04%
AMEN BANK SUB 2012 B TV	11 350	112 737	114 949	0,02%
AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 000 000	1 048 289	0,16%
AMEN BANK SUB.2009 TR A	52 850	1 054 886	1 066 628	0,16%
AMEN BANK SUB.2009 TR B	4 000	79 840	80 995	0,01%
AMEN BANK SUB.2017-1 A TF 7,4%	40 000	800 000	831 919	0,13%
ATB 2007/1 D	8 000	352 000	366 078	0,06%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	1 066 200	1 097 377	0,17%
ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2, 5%	8 000	640 000	674 012	0,10%
ATL 2014-3 CAT C	13 000	260 000	274 490	0,04%
ATL 2016-1 CAT. A - TF 7,5%	22 993	919 720	962 057	0,15%
ATL 2017-1 C TF 7,8%	30 000	1 800 000	1 889 856	0,29%
ATL 2018-1 CAT. B TMM+2,2%	25 000	1 000 000	1 031 142	0,16%
ATL 2019-1 CAT A TF	2 000	120 000	120 793	0,02%
ATL 2020-1 CAT A TF	10 000	800 000	813 906	0,12%
ATTIJ LEAS.SUB 18-1-TV TMM+2,3%	20 000	800 000	830 010	0,13%
ATTIJARI BANK SUB.2017C A - TF 7,4%	75 000	1 490 900	1 548 567	0,23%
ATTIJARI LEAS. SUB14	20 000	2 000 000	2 005 050	0,30%
ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF	5 000	100 000	104 342	0,02%
ATTIJARI LEASING 2016-C 7,85%	20 000	1 200 000	1 262 766	0,19%
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%
BH BANK 2009	75 000	1 725 000	1 725 200	0,26%
BH BANK SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	24 000	960 000	1 004 479	0,15%
BH BANK SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TF	10 000	600 000	636 953	0,10%
BH BANK SUBORDONNE 2019-1 CAT. A-TV	15 000	900 000	946 303	0,14%

BH SUB 2021-2 CAT C TF	30 000	3 000 000	3 044 278	0,46%
BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2%	25 000	1 000 000	1 026 038	0,15%
BNA SUB. 2017-1-CAT.A-TF 7,4%	20 000	400 000	414 273	0,06%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	399 200	411 935	0,06%
BTE 2010 B	25 900	1 165 500	1 181 344	0,18%
BTE 2011C B TF	30 000	1 650 000	1 723 696	0,26%
BTK 2009 CAT.C	15 000	399 450	418 528	0,06%
BTK 2009 CAT.D	8 500	382 500	397 655	0,06%
CIL 2016/2 TF	25 000	500 000	526 301	0,08%
CIL 2017/2 TF 7,95%	25 000	1 000 000	1 050 880	0,16%
CIL 2017-1 TF 7,6%	20 000	400 000	412 526	0,06%
SERVICOM 2016 (*)	3 000	210 000	0	0,00%
STB 2008/1 CATB	11 250	210 938	219 219	0,03%
STB 2008/2	27 000	675 000	705 484	0,11%
STB 2010/1 CATB	50 000	1 331 500	1 375 477	0,21%
TL 2015-1 - CAT B TF	17 062	341 240	354 802	0,05%
TL 2017-1 - CAT.A - TF 7,55%	6 269	125 380	129 696	0,02%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7,80%	30 000	1 800 000	1 864 007	0,28%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7,95%	30 000	1 200 000	1 268 374	0,19%
TL 2018-1 CAT.A TF 7,95%	10 000	400 000	416 658	0,06%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM+2,3%	20 000	800 000	835 862	0,13%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10,60%	20 000	1 200 000	1 297 299	0,20%
TL SUBORDONNE 2015-1 CAT.B TF	6 850	137 000	141 412	0,02%
TL SUBORDONNE 2016 CAT.B TF	3 600	214 969	226 629	0,03%
TLF 2019-1 CA TF	23 783	1 426 980	1 493 655	0,23%
TLF 2020-1 CA TF	26 820	2 145 600	2 264 521	0,34%
TLF 2021 SUB TF	30 000	3 000 000	3 041 885	0,46%
TLF 2021-1 TF	31 800	3 180 000	3 356 456	0,51%
TLF SUBORDONNE 2020 -TF	3 900	390 000	419 527	0,06%
UIB 2009/1 TR B	30 000	598 800	610 951	0,09%
UIB 2009/1 TR C	50 000	2 000 000	2 043 082	0,31%
UIB 2011/1 TR B	30 000	1 500 000	1 526 512	0,23%
UIB SUB 2016 CAT A TF	68 750	1 368 330	1 455 194	0,22%
WIFAK BANK 2019-1 CB TF	5 000	300 000	312 773	0,05%
Obligations de L'ETAT		113 741 514	116 546 758	17,58%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	46 079 275	6,95%
EMPRUNT NATIONAL 2014-C 6,35%	145	5 193	5 385	0,00%
EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	39 962 841	6,03%
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 060 756	1,07%

EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	23 199 627	3,50%
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF	24 722	236 322	238 875	0,04%
Bons du trésor assimilables		214 192 233	228 197 369	34,42%
BTA 09/12/2027 7,30%	22 210	20 089 155	20 378 786	3,07%
BTA 10/04/2024 6,00%	630	560 070	614 353	0,09%
BTA 11/02/2022 6,00%	20 455	19 816 795	21 293 832	3,21%
BTA 11/02/2027 7,20%	9 400	8 385 400	9 164 153	1,38%
BTA 11/06/2025 6,50%	9 179	8 284 345	8 850 419	1,33%
BTA 11/03/2026 6,30%	20 080	18 642 056	20 090 435	3,03%
BTA 11/08/2022 5,60%	56 878	53 867 557	57 486 048	8,67%
BTA 12/01/2024 6,00%	15 360	14 446 301	15 758 139	2,38%
BTA 12/10/2023 6,00%	13 690	12 516 026	13 388 334	2,02%
BTA 13/04/2023 6,00%	11 430	11 104 366	11 626 636	1,75%
BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7,50%	50	45 150	45 557	0,01%
BTA 13/05/2027 7,20%	26 739	23 990 776	25 540 507	3,85%
BTA 14/10/2026 6,30%	2 500	2 300 000	2 426 696	0,37%
BTA 15/07/2032 7,50%	100	94 250	89 306	0,01%
BTA 15/06/2023 6,00%	7 818	7 310 786	7 894 660	1,19%
BTA 26 JANVIER 2028 7,50%	7 780	7 103 140	7 551 277	1,14%
BTA 29/03/2027 6,60%	5 999	5 636 061	5 998 231	0,90%
Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées		0	0	0
Titres d'OPCVM		11 866 951	12 252 283	1,85%
SICAV ENTREPRISE	16 485	1 761 763	1 773 489	0,27%
SICAV BH OBLIGATAIRE	28 739	2 996 845	2 993 052	0,45%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	48 600	6 603 983	6 955 292	1,05%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	5 300	504 359	530 451	0,08%
TOTAL		402 455 134	419 847 059	63,33%
Pourcentage par rapport au total des actifs				62,86%

* Voir note 6

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2021 à 248 007 037 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur Nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% de l'actif net
Dépôts à vue		12 041 905	12 080 673	1,82%
Amen Bank Place Pasteur		8 908 172	8 939 824	1,35%
Amen Bank siège		3 133 733	3 140 848	0,47%
Dépôts à terme		94 447 000	95 286 265	14,37%
AB au 21/05/2024 à 10% pour 1825 jours		900 000	944 384	0,14%
AB au 22/05/2024 à 10% pour 1825 jours		800 000	838 920	0,13%
AB au 23/05/2024 à 10% pour 1825 jours		800 000	838 575	0,13%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		129 000	136 247	0,02%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 364 jours		153 000	161 572	0,02%
BIAT au 11/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		44 000	46 438	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,12% pour 364 jours		28 000	29 547	0,00%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,12% pour 356 jours		23 000	24 260	0,00%
BH BANK au 25/01/2022 à 7,12% pour 365 jours		49 000	51 608	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,15% pour 365 jours		49 000	51 480	0,01%
BH BANK au 06/01/2022 à 7,15% pour 325 jours		59 000	61 959	0,01%
BIAT au 12/02/2022 à 7,23% pour 345 jours		49 000	51 353	0,01%
BIAT au 12/01/2022 à 7,23% pour 285 jours		28 000	29 216	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,23% pour 291 jours		12 000	12 470	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 287 jours		31 000	32 197	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours		26 000	26 934	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours		39 000	40 401	0,01%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 253 jours		103 000	106 503	0,02%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 270 jours		26 000	26 934	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 238 jours		10 000	10 308	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,29% pour 186 jours		62 000	63 407	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 131 jours		154 000	156 965	0,02%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 124 jours		33 000	33 599	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 120 jours		8 000	8 140	0,00%
BIAT au 11/01/2022 à 7,26% pour 112 jours		18 000	18 292	0,00%
BIAT au 11/01/2022 à 7,25% pour 102 jours		19 000	19 278	0,00%
BIAT au 11/01/2022 à 7,25% pour 99 jours		95 000	96 344	0,01%
BIAT au 11/01/2022 à 7,25% pour 98 jours		24 000	24 336	0,00%
BIAT au 11/01/2022 à 7,25% pour 97 jours		4 000 000	4 055 299	0,61%
BIAT au 11/01/2022 à 7,25% pour 92 jours		10 000 000	10 130 301	1,53%
BIAT au 12/01/2022 à 7,25% pour 93 jours		6 692 000	6 779 198	1,02%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 124 jours		53 000	53 674	0,01%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 123 jours		251 000	254 151	0,04%
BIAT au 20/01/2022 à 7,25% pour 93 jours		12 319 000	12 463 858	1,88%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 116 jours		96 000	97 098	0,01%
BIAT au 14/02/2022 à 7,25% pour 112 jours		12 000	12 130	0,00%

BIAT au 07/02/2022 à 7,24% pour 96 jours		9 332 000	9 419 370	1,42%
BIAT au 07/02/2022 à 7,24% pour 95 jours		2 540 000	2 563 377	0,39%
BIAT au 07/02/2022 à 7,24% pour 94 jours		28 000	28 253	0,00%
BIAT au 14/02/2022 à 7,24% pour 95 jours		140 000	141 133	0,02%
BIAT au 14/02/2022 à 7,24% pour 94 jours		36 000	36 286	0,01%
BIAT au 21/02/2022 à 7,24% pour 98 jours		29 000	29 216	0,00%
BIAT au 21/02/2022 à 7,24% pour 96 jours		3 162 000	3 184 579	0,48%
BIAT au 07/03/2022 à 7,24% pour 104 jours		48 000	48 297	0,01%
BIAT au 25/02/2022 à 7,24% pour 92 jours		6 339 000	6 376 218	0,96%
BIAT au 07/03/2022 à 7,24% pour 97 jours		2 540 000	2 552 898	0,39%
BIAT au 07/03/2022 à 7,25% pour 96 jours		696 000	699 429	0,11%
BIAT au 07/03/2022 à 7,25% pour 95 jours		4 923 000	4 946 469	0,75%
BIAT au 14/03/2022 à 7,25% pour 91 jours		24 000	24 072	0,00%
BIAT au 22/03/2022 à 7,25% pour 97 jours		17 000	17 046	0,00%
BIAT au 22/03/2022 à 7,25% pour 92 jours		5 483 000	5 493 455	0,83%
BIAT au 28/03/2022 à 7,25% pour 97 jours		2 513 000	2 517 393	0,38%
BIAT au 28/03/2022 à 7,25% pour 96 jours		2 819 000	2 823 480	0,43%
BIAT au 28/03/2022 à 7,25% pour 95 jours		3 038 000	3 042 345	0,46%
BIAT au 28/03/2022 à 7,25% pour 94 jours		1 571 000	1 572 997	0,24%
BIAT au 04/04/2022 à 7,25% pour 98 jours		8 901 000	8 908 072	1,34%
BIAT au 04/04/2022 à 7,25% pour 97 jours		19 000	19 012	0,00%
BIAT au 04/04/2022 à 7,25% pour 95 jours		40 000	40 013	0,01%
BIAT au 04/04/2022 à 7,25% pour 94 jours		3 015 000	3 015 479	0,45%
Certificats de dépôt	70 500 000	70 048 546	70 390 298	10,62%
BIAT au 04/01/22 à 7,25% pour 10 jours	10 500 000	10 483 117	10 494 935	1,58%
BIAT au 11/01/22 à 7,25% pour 20 jours	11 000 000	10 964 698	10 982 349	1,66%
BIAT au 12/01/22 à 7,25% pour 20 jours	12 000 000	11 961 488	11 978 819	1,81%
BH au 07/01/22 à 7,12% pour 365 jours	5 000 000	4 730 686	4 995 573	0,75%
BIAT au 20/01/22 à 7,25% pour 20 jours	4 500 000	4 485 558	4 486 280	0,68%
BIAT au 17/01/22 à 7,25% pour 20 jours	6 000 000	5 980 744	5 984 595	0,90%
BIAT au 03/01/22 à 7,25% pour 10 jours	7 500 000	7 487 941	7 497 588	1,13%
BIAT au 19/01/22 à 7,25% pour 20 jours	7 500 000	7 475 930	7 478 337	1,13%
STUSID au 05/01/22 à 7,24% pour 50 jours	500 000	496 018	499 681	0,08%
STUSID au 03/01/22 à 7,25% pour 20 jours	1 000 000	996 791	999 679	0,15%
STUSID au 04/01/22 à 7,25% pour 20 jours	1 000 000	996 791	999 519	0,15%
STUSID au 18/01/22 à 7,25% pour 40 jours	1 000 000	993 607	997 283	0,15%
AMEN BANK au 10/01/22 à 7,25% pour 10 jours	3 000 000	2 995 176	2 995 659	0,45%
Bons de trésor à court terme	5 800 000	5 628 280	5 629 009	0,85%
BTCT 52 SEMAINES 18/01/2022, Taux 6,61%	1 500 000	1 432 080	1 476 796	0,22%
BTC 52 SEMAINES 24/05/2022, Taux 6,80%	4 300 000	4 196 200	4 152 214	0,63%

Créances sur opérations de pensions livrées	Nombre de BTA	64 502 876	64 620 792	9,75%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 16/11/2021 au 12/01/2022, taux 7,24%	7 890	8 000 233	8 074 244	1,22%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 28/12/2021 au 01/02/2022, taux 7,25%	16 136	16 500 276	16 513 568	2,49%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 27/12/2021 au 10/02/2022, taux 7,25%	11 740	12 000 757	12 012 841	1,81%
Prise en pension BTA aout 2022, 6,00% BIAT du 30/12/2021 au 07/02/2022, taux 7,25%	15 795	16 000 854	16 007 299	2,41%
Prise en pension BTA Avril 2023, 6,00% BIAT du 27/12/2021 au 25/02/2022, taux 7,25%	11 740	12 000 757	12 012 841	1,81%
TOTAL		246 668 607	248 007 037	37,41%
Pourcentage par rapport au total des actifs				37,13%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde nul au 31/12/2021 contre 1 501 395 dinars au 31/12/2020 et se détaille comme suit :

	31/12/2021	31/12/2020
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696	-78 696
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	1 501 395
Total	0	1 501 395

(*) : 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 : Dettes sur opérations de pensions livrées

Cette rubrique affiche un solde nul au 31/12/2021 contre 11 959 434 dinars au 31/12/2020 et englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de mise en pensions livrées.

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2021 à 1 741 956 dinars contre 1 605 692 dinars au 31/12/2020. Elle englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion l'année 2021 et se détaille ainsi :

	31/12/2021	31/12/2020
Montant HT	1 722 151	1 587 436
TVA	327 209	301 613
Total TTC	2 049 360	1 889 049
Retenue à la source	307 404	283 357
Net à payer	1 741 956	1 605 692

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à 3 159 760 dinars contre 1 757 910 dinars au 31/12/2020 et se détaille ainsi :

	31/12/2021	31/12/2020
Redevance CMF	57 746	56 499
Retenues à la source sur commissions	307 404	283 357
TCL à payer	9 276	8 263
Achats titres à payer	1 081 632	1 409 488 ^(*)
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 703 293	0 ^(*)
Autres	409	303
Total	3 159 760	1 757 910

(*) Un montant de 1 401 833 dinars a été reclassé de la rubrique « Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée » à la rubrique « Achat titres à payer ».

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2021 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2020

Montant	631 096 725
Nombre de titres	3 330 476
Nombre d'actionnaires	10 570

Souscriptions réalisées

Montant	392 355 311
Nombre de titres émis	2 070 570
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 327

Rachats effectués

Montant	-421 854 392
Nombre de titres rachetés	-2 226 245
Nombre d'actionnaires sortants	-1 554

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 688 476
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 601 413
Régularisation des sommes non distribuables	-119 962
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 317 205
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-1 463 847

Capital au 31/12/2021

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

Note 11 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 5 635 673 dinars pour la période allant du 01/10/2021 au 31/12/2021, contre 3 784 209 dinars pour même période de l'exercice 2020, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Revenus des obligations et valeurs assimilées				
<i>Revenus des obligations</i>				
- Intérêts	982 700	3 981 292	1 189 805	5 137 252
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	4 652 974	14 593 152	2 594 404	10 038 209
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs				
- Dividendes	0	525 121	0	398 903
Total	5 635 673	19 099 566	3 784 209	15 574 364

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2021 au 31/12/2021 à 4 205 906 dinars, contre 5 545 210 dinars pour même période de l'exercice 2020 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2021 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Intérêts des certificats de dépôt	1 408 936	5 255 324	1 794 037	8 767 460
Intérêts des dépôts à vue	40 094	229 241	95 471	272 595
Intérêts des BTCT	131 717	2 609 342	1 196 953	2 941 566
Intérêts des dépôts à terme	1 395 239	6 853 362	1 670 155	7 196 402
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	29 606	77 399
Revenus des prises en pension	1 229 919	4 627 896	758 988	1 771 472
Total	4 205 906	19 575 165	5 545 210	21 026 894

Note 13 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce poste est nul pour la période allant du 01/10/2021 au 31/12/2021 contre -130 085 dinars pour la même période de l'exercice 2020 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mises en pensions livrées.

Note 14 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2021 au 31/12/2021 à 2 049 360 dinars contre 1 889 049 dinars, pour la même période de l'exercice 2020, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du quatrième trimestre de l'année 2021.

	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	2 049 360	8 070 054	1 889 048	6 661 931
Total	2 049 360	8 070 054	1 889 048	6 661 931

Note 15 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/10/2021 au 31/12/2021 à 218 071 dinars, contre 183 981 dinars pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021	Du 01/10/2020 au 31/12/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Redevance CMF	172 203	678 145	158 749	559 832
TCL	24 921	97 334	24 565	98 757
Autres	20 947	40 500	667	3 399
Total	218 071	815 979	183 981	661 988

Note 16 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

Rémunération du gestionnaire

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

"AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

Rémunération des distributeurs :

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.