



Bulletin Officiel

N° 5163 Mardi 09 Août 2016

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CMF

- ACQUISITION D'UN NOMBRE D' ACTIONS CONFERANT UNE PART SUPERIEUR A 40% DANS LE CAPITAL D'UNE SOCIETE FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE - STIP - 2
- AUTORISATION D'UNE OPERATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE TITRES CONFERANT UNE PART DES DROITS DE VOTE DEPASSANT 40% DES DROITS DE VOTE COMPOSANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE MAGHREB INTERNATIONAL TUNISIE -MIP-
- SOUMISSION D'UN ACQUEREUR DU BLOC DE TITRES A UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE PORTANT SUR LE RESTE DU CAPITAL DE LA SOCIETE MIP
- DEPOT PAR L'ACQUEREUR DU BLOC DE TITRES D'UN PROJET D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT VISANT LE RESTE DU CAPITAL DE LA SOCIETE - MIP - 3-4

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

UNIVERSAL AUTOMOBILE DISTRIBUTORS HOLDING -UADH- 5-6

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ 7

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE DE TUNISIE 8

PAIEMENT DE DIVIDENDES

SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS - SOTUMAG - 8

COURBE DES TAUX 9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10-11

ANNEXE 1

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30/06/2016

- SICAV RENDEMENT
- AMEN TRESOR SICAV
- ATTIJARI VALEURS SICAV

AVIS DU CMF

ACQUISITION D'UN NOMBRE D'ACTIONS CONFERANT
UNE PART SUPERIEUR A 40% DANS LE CAPITAL
D'UNE SOCIETE FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

**SOCETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES
-STIP-**

Siège social : Centre Urbain Nord- Bouleceard de la Terre -1003 Tunis-

Le Conseil du Marché Financier informe les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP et le public qu'il a été informé de l'acquisition par la société Africa Holding d'une quantité de titres STIP, lui conférant une part de droits de vote dépassant le seuil de 40% dans le capital de ladite société.

Par conséquent, et en application des dispositions de l'article 7 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le CMF a décidé de soumettre la société Africa Holding à une Offre Publique d'Achat -OPA- visant le reste du capital de la STIP et l'a ordonnée de déposer, dans les plu brefs délais, un projet dans ce sens.

Les conditions de l'OPA feront l'objet d'une décision du CMF et d'un avis ultérieur sur son Bulletin Officiel.

Dans ce cadre, le CMF a décidé de suspendre la cotation des actions de la société STIP à partir du mardi 19 juillet 2016 et ce, jusqu'à nouvel ordre.

AVIS DU CMF

- **Autorisation d'une opération d'acquisition d'un bloc de titres conférant une part des droits de vote dépassant 40% des droits de vote composant le capital de la société Maghreb International Tunisie -MIP-**
- **Soumission d'un acquéreur du bloc de titres à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la société MIP**
- **Dépôt par l'acquéreur du bloc de titres d'un projet d'offre publique d'achat visant le reste du capital de la société MIP**

En réponse à une demande introduite, en date du 11 juillet 2016, par les sociétés Yellow Spirit et Lawhat Tunisie, agissant de concert, dans les conditions des dispositions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 sus-visé, a autorisé l'opération d'acquisition de bloc de titres suivante :

- **Société visée** : Maghreb International Tunisie -MIP-
 - **Nombre d'actions objet de la cession** : 2 918 967 actions représentant 66,36% du capital de la société MIP
 - **Cédants** :
 - * Hédi CHERIHA détenant 1 458 227 actions, représentant 33,15% du capital
 - * Mehdi CHERIHA détenant 1 460 740 actions, représentant 33,21% du capital
 - **Acquéreurs** :
 - * Yellow Spirit (société anonyme de droit libanais), à raison de 1 700 000 actions représentant 38,65% du capital
 - * Lawhat Tunisie (société à responsabilité limitée de droit tunisien), à raison de 1 218 967 actions représentant 27,71% du capital
 - **Prix de cession** : 1,000 dinar par action de nominal 1 dinar
 - **Intentions des acquéreurs** :

Développer les activités de MIP dans l'affichage urbain (panneaux, abribus, centres commerciaux,...) comme suit :

 - * Atteindre la cible (15% à 20% de part du marché), soit environ 10 millions de dinars dans l'affichage urbain (par l'amélioration du niveau de marge d'EBITDA pour atteindre 25 à 30% et ce, par l'accroissement de la capacité du groupe à mieux vendre ses prestations du fait d'investissements et d'innovations à apporter au niveau du groupe) ;
 - * Réduire les coûts d'exploitation (par la réduction immédiate des salaires des membres de direction engendrant une économie supérieure à 500 mD et la mise en place d'une organisation plus efficace) ;
 - * Réduire les autres frais fixes, soit une économie potentielle de 700 mD pour l'année 2016 ainsi que certaines charges financières telles que le recours au factoring, les pénalités sur chèques impayés,...du fait de l'amélioration attendue de la situation financière de l'entreprise) ;
 - * Atteindre des niveaux standards de charges de gestion de l'ordre de 4% du chiffre d'affaires).
- Ainsi, selon les acquéreurs du bloc de titres, MIP, en rythme de croisière, serait capable de générer une marge d'EBITDA confortable, et par conséquent une capacité à autofinancer son BFR, ses investissements et à rembourser ses engagements financiers.

- Suite -

Parallèlement et en application des dispositions de l'article 6 nouveau visé ci-dessus, le Conseil du Marché Financier a décidé de soumettre la société Lawhat Tunisie à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la société MIP, hors du bloc de titres objet de la demande d'acquisition, soit 1 479 970 actions représentant 33,64% du capital de la société.

Un projet de lancement d'une offre publique d'achat de la part des acquéreurs du bloc de titres visant le reste du capital de la société MIP, a été déposé au Conseil du Marché Financier en date du 20 juillet 2016, par l'intermédiaire en bourse CGF.

Les caractéristiques de l'offre publique d'achat seront fixées, par décision du Conseil du Marché Financier et feront l'objet d'un avis sur le Bulletin Officiel du CMF et ce, dès la réalisation de l'opération d'acquisition du bloc de titres sus-visée.

La cotation de la valeur MIP sera suspendue à partir du mercredi 20 juillet 2016.

AVIS DE SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

**UNIVERSAL AUTOMOBILE DISTRIBUTORS HOLDING -UADH-
SIEGE SOCIAL : 62, AVENUE DE CARTHAGE.1000 TUNIS -**

La société Universal Auto Distributors Holding porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que :

1/ le montant des charges financières nettes arrêtées à fin juin 2016, soit 15 691 789 DT, comparé à un montant de 2 694 591 DT à fin juin 2015, tel qu'il est indiqué au niveau des indicateurs d'activité consolidés au titre du 2^{ème} trimestre 2016, correspond à hauteur de 14,3 MDT à des pertes de change, dont un montant d'environ 9,4 MDT consistant en des pertes de changes latentes (non encore réalisées) provenant de l'évaluation des dettes fournisseurs et des passifs financiers (financement en devises) libellés en monnaies étrangères selon le cours du Dinar Tunisien au 30 juin et ce en application des principes comptables préconisés par le système comptable tunisien.

En effet, lesdites pertes de change constatées par le groupe UADH sont la conséquence directe de la dépréciation du Dinar Tunisien par rapport aux monnaies de paiement des importations des sociétés du groupe, soit principalement l'Euro et le Yen.

Il est important de signaler à ce titre que les taux de change (EUR/TND) et (JPY/TND) ont connu une augmentation spectaculaire à fin juin 2016 comparé à ce qu'ils avaient été à fin décembre 2015, enregistrant ainsi des taux respectivement de 10% et 26%.

Les prix des véhicules ont été augmentés en conséquence pour sauvegarder les marges tout en restant compétitifs sur le marché. La majeure partie de nos importations et ventes se font habituellement sur le 2^{ème} semestre de chaque année y compris l'introduction des nouveaux modèles.

Ces fluctuations de change, importantes qu'elles soient, ne sont pas nouvelles au management des filiales du groupe UADH et leur intégration dans les prix de revient est habituelle avec une expérience dans le domaine qui remonte à 1993.

2/ L'endettement du groupe UADH (les *emprunts bancaires et les crédits leasing, y compris les intérêts courus*) s'élève au 30 juin 2016 à 54 450 159 DT contre 56 858 313 DT au 31/12/2015 et 55 758 759 DT au 30 juin 2015, soit une baisse de 4.3%.

Environ la moitié de cet endettement était contracté par la société UADH dans le cadre d'un financement partiel de l'acquisition de la société Ennakl Véhicules Industriels.

- Suite -

La baisse de l'endettement à fin juin 2016 correspond aux remboursements effectués.

Il est à noter que le groupe UADH a contracté courant le premier semestre 2016 un nouveau emprunt bancaire de 2,4 MDT destiné au financement de l'extension du showroom et atelier principal de la société Economic Auto, filiale de la société UADH tel que planifié dans le Business Plan. L'augmentation des volumes d'importation des véhicules MAZDA sur les 4 dernières années a rendu ces extensions une nécessité pour offrir un service après-vente à l'image de la marque Japonaise.

3/ La trésorerie nette du groupe UADH (qui correspond aux liquidités et équivalents de liquidités majorés des placements et autres actifs financiers et diminués des concours bancaires et autres passifs financiers) s'est réduite à fin juin 2016 par rapport à fin décembre 2016 et ce en raison principalement du financement des importations des véhicules neufs (VN) réalisée à la fin du premier semestre 2016 dont la valeur des stocks y correspondant s'est considérablement augmenté par rapport à la même période de l'année 2015 en passant de 52,1 MDT à 64,2 MDT.

Malgré un contexte économique difficile caractérisé principalement par un important glissement du Dinar Tunisien, la Direction Générale de la société UADH est dévouée à prendre toutes les mesures nécessaires et engager les efforts de toutes équipes commerciales et techniques afin de respecter son Business Plan comme cela était le cas pour les 2 derniers exercices.

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité*

AVIS DE SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT
-STEQ-

Siège Social : 8, rue 8601, Z.I Charguia I BP N°746 – 1080 Tunis –

La société Tunisienne d'Équipement – STEQ – publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} trimestre 2016.

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT						
INDICATEURS D'ACTIVITE - 2ème TRIMESTRE 2016						
NATURE DE L'INDICATEUR	UNITE	2ème TRIMESTRE		Du 01/01 au 30/06		EXERCICE
		2016(**)	2015	2016(**)	2015(*)	2015(*)
REVENUS (H.T)	Dinar	10 466 688	10 212 032	21 117 227	22 114 174	44 596 837
COUT D'ACHAT MSES VENDUES (1)	Dinar	8 465 225	8 199 264	16 695 593	17 384 216	34 919 459
CHARGES FINANCIERES (2)	Dinar	1 794 049	435 478	2 289 096	802 542	2 462 260
PRODUITS FINANCIERS	Dinar	109 439	80 675	109 439	81 363	447 366
TRESORERIE NETTE (3)	Dinar	328 041	-976 769	-1 524 555	2 778 471	-828 729
DELAI MOYEN REGL. FOURNISSEURS	Jours			125	114	54
NOMBRE DE POINTS DE VENTE			-	1	1	1
SURFACE TOTALE DE VENTE	m ²		-	1 600	1 600	1 600
MASSE SALARIALE (4)	Dinar	963 131	915 235	1 756 046	1 603 343	3 142 326
EFFECTIF MOYEN (5)	Agent	-2	+9		136	132

N.B : (*) Les indicateurs semestriels et annuels 2015, à caractère comptable, ont été ajustés en tenant compte des états financiers semestriels certifiés.

(**) Les indicateurs trimestriels et semestriels 2016, à caractère comptable, sont provisoires (en cours de certification).

(1) : Coût des ventes.

(2) : Charges financières = Charges d'intérêts + Pertes de change - Gains de change.

Les provisions pour dépréciation financière des titres de participation, comptabilisées au niveau des charges financières nettes, n'ont pas été prises en compte au niveau de cette rubrique.

(3) : Masse salariale = Charges de personnel - Provisions primes annuelles d'intéressement - Valorisation congés - Assurance Groupe.

(4) : Variation par rapport au trimestre précédent.

Commentaires & faits saillants:

Une diminution des ventes à été enregistrée au terme du premier semestre 2016(-4,5% par rapport à 2015) Cependant, cet écart négatif commence à ce réduire par rapport à l'écart enregistré au terme du premier trimestre 2016 (-10,5%).

L'évolution des charges financières provient essentiellement du poste « pertes de change ».

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE

Siège Social : 37, Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II, Ariana Aéroport -2035 ARIANA-

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 27 mai 2016 a décidé de porter le capital social de **34.117.750 dinars à 35.336.225 dinars** par incorporation de **1.200.000 dinars** à prélever sur les réserves exonérées et de **18.475 dinars** à prélever sur le poste « Autres réserves » et l'émission de **48.739 actions nouvelles gratuites** de nominal **25 dinars chacune**, à attribuer aux détenteurs des 1.364.710 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en Bourse des droits d'attribution, à raison **d'une (1) action nouvelle gratuite pour vingt huit (28) actions anciennes** et ce, **à partir du 5 septembre 2016.**

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en Bourse.

La Société Air Liquide Tunisie procédera à **l'acquisition et l'annulation de dix huit (18) droits d'attribution** et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2016.**

Cotation en Bourse :

-Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en Bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **5 septembre 2016.**

-Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **5 septembre 2016** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

-Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **5 septembre 2016.**

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **5 septembre 2016.**

2016 - AS - 4001

AVIS DES SOCIETES

Paiement de dividendes

Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG »

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » tenue le 28 juillet 2016, nous avons l'honneur de vous informer que le paiement des dividendes relatif à l'exercice 2015 se fera **à partir du lundi 15 août 2016 à raison de 0,100 DT** par action.

2016 - AS - 4002

AVIS

COURBE DES TAUX DU 09 AOUT 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,380%		
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,405%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,431%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,437%	992,534
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,463%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,495%	1 002,249
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,515%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,547%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,644%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017	4,677%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,696%	1 017,982
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"		4,954%	1 004,371
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,324%	1 003,323
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,405%	884,253
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,529%	998,949
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,993%	984,387
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,329%	970,087
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,454%	973,150
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"	6,994%		955,966
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,998%	995,051
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,002%	933,087
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,013%	946,964
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,025%	942,120
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,029%	940,072
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,060%		948,427
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,142%	940,150
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,349%		949,720

^[1] L'adjudication en question ne doit pas dater de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	161,968	161,985		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	109,394	109,408		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	93,759	93,770		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,412	14,414		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	105,417	105,429		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,478	1,479		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	104,026	104,104		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,588	39,592		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,674	53,679		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	126,642	127,367		
11 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	469,716	472,148		
12 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	117,041	117,215		
13 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	125,817	126,028		
14 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	138,042	138,273		
15 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	119,807	119,803		
16 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	94,037	94,222		
17 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	144,305	144,637		
18 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	93,962	93,959		
19 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	93,820	93,819		
20 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	139,897	140,010		
21 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	125,673	125,809		
22 FCP BIAT-CROISSANCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	En liquidation	En liquidation		
23 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	109,619	109,637		
24 FCP BIAT-EQUILIBRE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	En liquidation	En liquidation		
25 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	94,096	94,125		
26 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	100,638	100,761		
27 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	18,795	18,812		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
28 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 533,589	1 534,063		
29 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 141,680	2 138,196		
30 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	120,476	119,840		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	108,781	109,094		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	141,798	141,901		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	145,388	145,866		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,234	15,262		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 122,411	5 133,880		
36 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 960,161	4 975,691		
37 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,393	2,390		
38 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,110	2,107		
39 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,159	1,153		
40 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,082	1,081		
41 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,070	1,068		
42 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,070	1,066		
43 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	103,549	103,596		
44 AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,199	9,308		
45 AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	109,957	110,926		
46 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,597	118,648		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
47 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	25/05/16	4,482	108,647	106,839	106,852
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	102,105	102,114
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	103,939	103,952
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	100,975	101,010
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	102,435	102,448
52 SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	105,819	105,830
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	102,948	102,961
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	100,936	100,947
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	103,205	103,216
56 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	101,036	101,047
57 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	102,939	102,951
58 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	102,081	102,095
59 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	105,117	105,128
60 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	103,621	103,632
61 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	102,195	102,206
62 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	101,139	101,150
63 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	103,123	103,133
64 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	101,096	101,108
65 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	102,297	102,308
66 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,041	104,099	104,110
67 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	101,157	101,169
68 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	101,713	101,725
69 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	103,700	103,710
70 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	101,198	101,208

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,576	10,416	10,417
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,387	101,882	101,893
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	102,143	102,155
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	103,248	103,269
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,354	10,355
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	56,598	56,791
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	128,539	128,831
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 343,802	1 346,708
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	112,654	112,752
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	108,732	108,890
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	97,379	97,420
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,892	16,904
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	268,511	268,876
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,523	28,380
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 277,785	2 280,458
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	70,394	70,399
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	54,032	54,068
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	102,314	102,323
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	86,372	86,431
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,722	10,732
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,503	11,543
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	13,810	13,861
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,408	12,466
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,415	12,423
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,209	11,205
96	ATTIJARI FCP HARMONIE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	131,968	140,077	140,473
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	137,018	137,291
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	9,000	9,009
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	100,543	100,666
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	79,817	80,047
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	80,525	80,865
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	97,310	97,250
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	95,133	95,154
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,368	102,613
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	115,116	114,536
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	101,385	100,604
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	135,942	136,830
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	98,260	98,620
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	97,966	98,764
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	190,255	189,748
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	175,472	175,309
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	152,837	152,864
115	MAC EXCELLENCE FCP **	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	12 794,422	En liquidation	En liquidation
116	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	19,480	19,599
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	142,815	142,932
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	114,112	113,250
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 533,790	8 583,053
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	7,994	8,018
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	81,450	80,521
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	979,301	977,530
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5109,301	5119,172
124	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	5000,000	4993,468
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	109,873	110,220
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
126	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	8,993	9,040
127	CEA ISLAMIC FUND *	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	En liquidation	En liquidation
128	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	10 032,004	10 035,883

* FCP en liquidation anticipée

** En liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

www.cmf.org.tn
email 1 : cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

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

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT pour la période allant du 1^{er} avril au 30 Juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 juin 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

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 SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 juin 2016, 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Autres obligations légales et réglementaires

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2016, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 28,82%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 14,19% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Juin 2016.

Tunis, le 31 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	3	285 363 782	276 319 684	279 588 713
Obligations et valeurs assimilées		285 363 782	276 319 684	279 588 713
Placements monétaires et disponibilités	4	228 896 920	194 106 830	216 810 130
Placements monétaires		228 896 817	194 106 219	216 810 104
Disponibilités		103	611	26
Créances d'exploitation	5	35 782 097	32 087 858	12 000 000
TOTAL ACTIF		550 042 799	502 514 372	508 398 843
PASSIF				
Autres créditeurs divers	6	199 160	184 806	200 585
TOTAL PASSIF		199 160	184 806	200 585
ACTIF NET				
Capital	11	539 914 373	492 961 409	489 599 026
Sommes distribuables		9 929 266	9 368 157	18 599 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs		530	2 880	2 880
Sommes distribuables de la période		9 928 736	9 365 277	18 596 352
ACTIF NET		549 843 639	502 329 566	508 198 258
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		550 042 799	502 514 372	508 398 843

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Revenus du portefeuille-titres	7	3 309 253	6 581 148	3 111 889	6 037 033	12 435 212
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 309 253	6 581 148	3 111 889	6 037 033	12 435 212
Revenus des placements monétaires	8	2 649 830	5 122 537	2 500 061	5 129 276	10 171 734
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 959 083	11 703 685	5 611 950	11 166 309	22 606 946
Charges de gestion des placements	9	(940 523)	(1 860 257)	(873 095)	(1 730 136)	(3 518 489)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 018 560	9 843 428	4 738 855	9 436 173	19 088 457
Autres produits		1 429	1 496	144	183	710
Autres charges d'exploitation	10	(155 199)	(307 335)	(144 981)	(288 136)	(583 866)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 864 790	9 537 589	4 594 018	9 148 220	18 505 301
Régularisation du résultat d'exploitation		549 068	391 147	146 787	217 057	91 051
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 413 858	9 928 736	4 740 805	9 365 277	18 596 352
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(549 068)	(391 147)	(146 787)	(217 057)	(91 051)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		131 463	210 574	36 032	58 431	156 955
RESULTAT DE LA PERIODE		4 996 253	9 748 163	4 630 050	9 206 651	18 662 256

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 996 253	9 748 163	4 630 050	9 206 651	18 662 256
Résultat d'exploitation	4 864 790	9 537 589	4 594 018	9 148 220	18 505 301
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	131 463	210 574	36 032	58 431	156 955
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(19 429 401)	(18 184 771)	(18 184 771)	(18 184 771)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	51 880 456	51 326 619	9 418 108	22 967 054	19 380 141
Souscriptions	193 098 331	334 864 501	158 949 892	310 499 579	521 738 019
- Capital	190 520 707	326 518 433	155 616 153	300 848 954	506 265 264
- Régularisation des sommes non distribuables	51 383	63 685	15 824	21 266	66 394
- Régularisation des sommes distribuables	2 526 241	8 282 383	3 317 915	9 629 359	15 406 361
Rachats	(141 217 875)	(283 537 882)	(149 531 784)	(287 532 525)	(502 357 878)
- Capital	(139 199 564)	(276 420 658)	(146 018 694)	(278 270 476)	(487 146 059)
- Régularisation des sommes non distribuables	(41 139)	(56 687)	(14 594)	(19 599)	(66 361)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 977 172)	(7 060 537)	(3 498 496)	(9 242 450)	(15 145 458)
VARIATION DE L'ACTIF NET	56 876 709	41 645 381	(4 136 613)	13 988 934	19 857 626
ACTIF NET					
En début de période	492 966 930	508 198 258	506 466 179	488 340 632	488 340 632
En fin de période	549 843 639	549 843 639	502 329 566	502 329 566	508 198 258
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 939 358	4 951 731	4 889 630	4 758 299	4 758 299
En fin de période	5 458 414	5 458 414	4 986 729	4 986 729	4 951 731
VALEUR LIQUIDATIVE	100,733	100,733	100,733	100,733	102,630
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,74%	3,63%	3,64%	3,71%	3,69%

Notes aux états financiers trimestriels (Les chiffres sont exprimés en dinars)

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les intérêts sur les placements en obligations, en BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.3 Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.4 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'acquisition 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'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2016 à **285 363 782** DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2016	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	870 500	58 198 750	59 413 847	10,81%
Obligations CIL	90 000	8 000 000	8 192 310	1,49%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 600 000	1 678 360	0,31%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	800 000	820 260	0,15%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	1 600 000	1 603 400	0,29%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	1 000 000	1 040 910	0,19%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	1 000 000	1 034 580	0,19%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	2 000 000	2 014 800	0,37%
Obligations BTK	65 000	3 142 700	3 218 650	0,59%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	142 900	144 840	0,03%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	400 000	405 660	0,07%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	599 800	608 450	0,11%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	800 000	824 840	0,15%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	400 000	412 760	0,08%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	800 000	822 100	0,15%
Obligations BTE	55 000	2 400 000	2 474 835	0,45%
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 600 000	1 653 200	0,30%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	500 000	516 250	0,09%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	300 000	305 385	0,06%
Obligations AIL	50 000	3 600 000	3 737 790	0,68%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	800 000	803 540	0,15%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	800 000	837 390	0,15%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 096 860	0,38%
Obligations ATL	68 500	6 340 000	6 462 915	1,18%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	340 000	347 455	0,06%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	1 000 000	1 052 350	0,19%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	3 000 000	3 062 130	0,56%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	2 000 000	2 000 980	0,36%
Obligations BH	65 000	4 597 000	4 639 940	0,84%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 384 000	1 413 080	0,26%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	1 713 000	1 713 480	0,31%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	1 500 000	1 513 380	0,28%
Obligations STB	158 000	8 413 850	8 542 239	1,55%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 244 000	2 258 619	0,41%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	3 656 250	3 725 540	0,68%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	800 000	808 960	0,15%
- STB 2011 6,1%	40 000	1 713 600	1 749 120	0,32%

Obligations TL	20 000	2 000 000	2 028 280	0,37%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	2 000 000	2 028 280	0,37%
Obligations UIB	55 000	3 500 000	3 574 285	0,65%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	400 000	416 060	0,08%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 500 000	1 555 525	0,28%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	1 600 000	1 602 700	0,29%
Obligations ATTIJARI LEASING	90 000	8 400 000	8 572 080	1,56%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 600 000	1 644 040	0,30%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	800 000	808 190	0,15%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000	3 095 190	0,56%
- ATTIJARI LEASING 2016 7,5%	30 000	3 000 000	3 024 660	0,55%
Obligations ATTIJARI BANK	40 000	3 285 700	3 409 830	0,62%
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	285 700	291 120	0,05%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	3 000 000	3 118 710	0,57%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	2 665 500	2 692 000	0,49%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	350 000	356 405	0,06%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 344 000	1 351 056	0,25%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	160 000	161 232	0,03%
<i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i>	493 850	221 352 893	225 949 935	41,09%
* BTA	193 850	191 352 893	195 909 435	35,63%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 307 689	7,51%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 087 749	0,74%
BTA 5,25% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 333 735	2,79%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 890 627	4,53%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 129 783	3,66%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	42 269 155	7,69%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 428 718	5,35%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 571 853	2,65%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 890 126	0,71%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	30 040 500	5,46%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	30 040 500	5,46%
TOTAL		279 551 643	285 363 782	51,90%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à 228 896 920 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2016	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			161 000	156 646 171	158 449 902	28,82%
Certificat de dépôt à moins d'un an			161 000	156 646 171	158 449 902	28,82%
(au taux de 5,20%)	La B.T	05/04/2016	7 000	6 928 134	6 997 634	1,27%
(au taux de 4,25%)	La B.T	24/06/2016	2 000	1 998 113	1 999 435	0,36%
(au taux de 4,25%)	La B.T	25/06/2016	2 500	2 497 642	2 499 057	0,45%
(au taux de 4,25%)	La B.T	26/06/2016	500	499 528	499 764	0,09%
(au taux de 4,25%)	La B.T	27/06/2016	500	499 528	499 717	0,09%
(au taux de 5,24%)	La B.T	23/05/2016	2 500	2 482 685	2 493 974	0,45%
(au taux de 5,24%)	La B.T	25/05/2016	2 000	1 986 148	1 994 718	0,36%
(au taux de 5,24%)	La B.T	28/05/2016	1 500	1 489 611	1 495 520	0,27%
(au taux de 5,24%)	La B.T	20/05/2016	3 500	3 471 759	3 488 772	0,63%
(au taux de 5,24%)	La B.T	05/05/2016	4 000	3 958 622	3 984 953	0,72%
(au taux de 5,24%)	La B.T	26/05/2016	1 000	990 792	994 962	0,18%
(au taux de 5,24%)	La B.T	29/05/2016	2 000	1 981 583	1 989 232	0,36%
(au taux de 5,24%)	La B.T	19/05/2016	6 000	5 937 933	5 967 789	1,09%
(au taux de 5,24%)	La B.T	30/05/2016	1 500	1 484 483	1 490 047	0,27%
(au taux de 5,24%)	La B.T	07/05/2016	7 500	7 380 175	7 427 827	1,35%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2015	9 000	8 603 373	8 911 589	1,62%
(au taux de 5,24%)	La B.T	11/05/2016	4 000	3 936 093	3 959 673	0,72%
(au taux de 5,77%)	La B.T	03/10/2015	17 000	16 248 353	16 816 485	3,06%
(au taux de 5,25%)	La B.T	06/06/2016	2 500	2 459 984	2 467 249	0,45%
(au taux de 5,24%)	La B.T	18/05/2016	1 500	1 471 024	1 478 660	0,27%
(au taux de 5,24%)	La B.T	14/05/2016	5 000	4 897 876	4 925 628	0,90%
(au taux de 5,75%)	La B.T	11/11/2015	5 500	5 257 617	5 415 489	0,98%
(au taux de 5,24%)	La B.T	27/05/2016	2 000	1 959 150	1 967 260	0,36%
(au taux de 5,25%)	La B.T	07/06/2016	2 500	2 451 616	2 458 592	0,45%
(au taux de 5,25%)	La B.T	28/06/2016	2 000	1 959 074	1 959 774	0,36%
(au taux de 5,24%)	La B.T	22/05/2016	6 000	5 851 063	5 878 848	1,07%
(au taux de 5,24%)	La B.T	13/05/2016	9 000	8 766 768	8 817 756	1,60%
(au taux de 5,22%)	La B.T	21/03/2016	8 000	7 733 205	7 826 482	1,42%
(au taux de 5,24%)	La B.T	31/05/2016	500	486 498	488 295	0,09%
(au taux de 5,22%)	La B.T	28/03/2016	10 000	9 634 681	9 743 383	1,77%
(au taux de 5,22%)	La B.T	31/03/2016	8 000	7 682 494	7 766 746	1,41%
(au taux de 5,25%)	La B.T	10/06/2016	14 000	13 545 553	13 579 748	2,47%
(au taux de 5,24%)	La B.T	21/05/2016	10 500	10 115 012	10 164 844	1,85%
COMPTES A TERME			69 851	69 851 000	70 446 915	12,81%
Comptes à terme à moins d'un an			69 851	69 851 000	70 446 915	12,81%
DISPONIBILITES					103	0,00%
TOTAL				226 497 171	228 896 920	41,63%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	5,46%
AMEN BANK	tous types	34	6,18%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,55%
		78	14,19%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 14 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 juin 2016 un montant de 35 782 097 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
CAT échu	35 352 000	24 798 000	-
Intérêt à recevoir sur CAT	416 297	289 858	-
Certificat de Dépôt échu	-	7 000 000	12 000 000
Intérêts intercalaires à recevoir sur obligations	13 800	-	-
<u>TOTAL</u>	<u>35 782 097</u>	<u>32 087 858</u>	<u>12 000 000</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 juin 2016 un montant de 199 160 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Retenue à la source	141 199	131 084	137 410
Redevance CMF	45 304	41 526	44 022
TCL	5 070	4 644	4 826
Provision honoraires commissaire aux comptes	6 787	6 752	13 527
Provision honoraires PDG	800	800	800
<u>TOTAL</u>	<u>199 160</u>	<u>184 806</u>	<u>200 585</u>

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 309 253 DT pour le deuxième trimestre de 2016 contre 3 111 889 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2	Période du 01/01	Trimestre 2	Période du 01/01	31/12/2015
	2016	au 30/06/2016	2015	au 30/06/2015	
- Revenus des obligations des sociétés	735 338	1 392 944	591 267	1 138 434	2 384 075
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 573 915	5 188 204	2 520 622	4 898 599	10 051 137
TOTAL	3 309 253	6 581 148	3 111 889	6 037 033	12 435 212

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2016 à 2 649 830 DT contre 2 500 061 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2	Période du 01/01	Trimestre 2	Période du 01/01	31/12/2015
	2016	au 30/06/2016	2015	au 30/06/2015	
Intérêts des certificats de dépôt	1 571 863	2 989 501	1 445 567	3 038 408	5 926 085
Intérêts des comptes à terme	1 077 967	2 133 036	1 054 494	2 090 868	4 245 649
TOTAL	2 649 830	5 122 537	2 500 061	5 129 276	10 171 734

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2016 à 940 523 DT contre 873 095 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2	Période du 01/01	Trimestre 2	Période du 01/01	31/12/2015
	2016	au 30/06/2016	2015	au 30/06/2015	
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	806 163	1 594 506	748 367	1 482 974	3 015 848
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	134 360	265 751	124 728	247 162	502 641
TOTAL	940 523	1 860 257	873 095	1 730 136	3 518 489

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2016 à 155 199 DT contre 144 981 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 2	Période du	Trimestre 2	Période du	
	2016	01/01	2015	01/01	31/12/2015
		au 30/06/2016		au	
				30/06/2015	
Redevance CMF	134 375	265 779	124 741	247 188	502 694
TCL	14 897	29 259	14 030	27 916	56 517
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	3 350	6 701	3 351	6 747	13 522
Rémunération de personnel	2 400	4 800	2 600	5 600	10 400
Charges diverses	177	796	259	685	733
TOTAL	155 199	307 335	144 981	288 136	583 866

Note 11 : Capital

Capital au 31-12-2015

Montant	489 599 026
Nombre de titres	4 951 731
Nombre d'actionnaires	4 043

Souscriptions réalisées

Montant	326 518 433
Nombre de titres émis	3 302 369
Nombre d'actionnaires nouveaux	289

Rachats effectués

Montant	(276 420 658)
Nombre de titres rachetés	(2 795 686)
Nombre d'actionnaires sortants	(357)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	210 574
Régularisation des sommes non distribuables	6 998

Capital au 30-06-2016

Montant	539 914 373
Nombre de titres	5 458 414
Nombre d'actionnaires	3 975

Note 12 : Autres informations

- Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.
- Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

AMEN TRESOR SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2016

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 30 juin 2016 ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

Responsabilité de l'auditeur

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

Etendue de l'examen limité

4. Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué 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 limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

5. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **AMEN TRESOR SICAV** » au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

6. Nous avons constaté qu'au 30 juin 2016 la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents . Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 20% de leurs actifs en liquidités et quasi liquidités.

Tunis, le 30 juillet 2016

L e commissaire aux comptes :

HLB GSAudit&Advisory

Ghazi HANTOUS

BILAN
Au 30/06/2016
(Exprimé en Dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2015</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		45 191 873	52 287 788	50 489 659
a-Actions et valeurs assimilées	3-1	1 642 819	3 372 837	3 174 533
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	43 549 054	48 914 951	44 314 134
c-Titres donnés en pension		0	0	3 000 992
d-Autres valeurs		0	0	0
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		26 182 749	18 689 572	16 002 728
a-Placements monétaires	3-2	2 395 783	3 141 146	1 987 449
b-Disponibilités	3-3	23 786 966	15 548 426	14 015 279
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		0	0	0
AC4-AUTRES ACTIFS	3-4	10 268	16 616	10 348
TOTAL ACTIF		71 384 890	70 993 976	66 502 735
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-5	36 155	40 297	39 448
PA2-AUTRES CREDITEURS DIVERS	3-6	7 565	6 352	3 009 270
TOTAL PASSIF		43 720	46 649	3 048 718
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-7	69 694 229	69 420 515	60 874 520
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES	3-8	1 646 941	1 526 812	2 579 497
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		16	442	388
b-Sommes distribuables de la période		1 646 925	1 526 370	2 579 109
ACTIF NET		71 341 170	70 947 327	63 454 017
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		71 384 890	70 993 976	66 502 735

ETAT DE RESULTAT
Au 30/06/2016
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Rubrique	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/04/2016	01/01/2016	01/04/2015	01/01/2015	01/01/2015
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015	31/12/2015
PR 1-Revenus de portefeuille-titres	3-1	719 664	1 304 829	729 338	1 273 445	2 528 459
a-Dividendes		133 636	133 636	128 452	128 452	128 452
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		586 028	1 171 193	600 886	1 144 993	2 400 007
c-Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-2	174 755	381 185	209 843	410 970	828 590
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		894 419	1 686 014	939 181	1 684 415	3 357 049
CH 1-Charges de gestion des placements	3-9	-109 666	-220 692	-120 070	-229 606	-476 200
REVENU NET DES PLACEMENTS		784 753	1 465 322	819 110	1 454 809	2 880 849
PR 3-Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2-Autres charges	3-10	-19 352	-49 434	-23 704	-40 494	-90 646
RESULTAT D'EXPLOITATION		765 401	1 415 887	795 406	1 414 315	2 790 203
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		244 467	231 038	88 380	112 055	-211 094
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 009 868	1 646 925	883 786	1 526 370	2 579 109
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-244 467	-231 038	-88 380	-112 055	211 094
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-124 041	-63 895	-134 871	-151 681	-253 483
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-57 942	-177 452	9 154	10 095	88 347
_Frais de négociation de titres		-7	-13	-109	-248	-524
RESULTAT NET DE LA PERIODE		583 410	1 174 527	669 580	1 272 481	2 624 543

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

Au 30/06/2016

(Exprimé en Dinars)

	<i>Du</i> <i>01/04/2016</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2016</i>	<i>Du</i> <i>01/04/2015</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2015</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2015</i>
	<i>Au</i> <i>30/06/2016</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2016</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2015</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2015</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2015</i>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	583 410	1 174 527	669 580	1 272 481	2 624 543
a-Résultat d'exploitation	765 400	1 415 887	795 406	1 414 315	2 790 203
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-124 041	-63 895	-134 871	-151 681	-253 483
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-57 942	-177 452	9 154	10 095	88 347
d-Frais de négociation de titres	-7	-13	-109	-248	-524
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-2 499 965	-2 499 965	-2 594 950	-2 594 950	-2 594 950
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	11 692 885	9 212 590	6 652 483	10 971 009	2 125 637
a-Souscriptions	57 204 153	70 636 800	54 438 457	76 483 397	110 481 757
_Capital	55 427 400	68 257 913	53 146 864	74 205 568	107 281 003
_Régularisation des sommes non distribuables	-166 505	-133 310	-27 154	-28 101	-99 445
_Régularisation des sommes distribuables	1 943 257	2 512 197	1 318 747	2 305 930	3 300 199
_Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b-Rachats	-45 511	-61 424 210	-47 785 974	-65 512 388	-108 356
_Capital	268	-61 424 210	-47 785 974	-65 512 388	120
_Capital	-43 960	-59 150 128	-46 570 836	-63 505 204	-105 121
_Régularisation des sommes non distribuables	801	-59 150 128	-46 570 836	-63 505 204	441
_Régularisation des sommes distribuables	127 885	86 592	24 001	24 951	114 928
_Régularisation des sommes distribuables	-1 678 352	-2 360 674	-1 239 139	-2 032 135	-3 349 607
_Droit de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 776 330	7 887 152	4 727 113	9 648 540	2 155 230
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	61 564 840	63 454 017	66 220 214	61 298 787	61 298 787
b-En fin de période	71 341 170	71 341 170	70 947 327	70 947 327	63 454 017
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a-En début de période	576 099	599 322	618 618	578 113	578 113
b-En fin de période	688 990	688 990	683 201	683 201	599 322
VALEUR LIQUIDATIVE	103,544	103,544	103,845	103,845	105,876
DIVIDENDES PAR ACTION	4,304	4,304	4,209	4,209	4,209
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,92%	1,86%	0,94%	1,91%	3,82%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU
30/06/2016**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 30/06/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2.2- Evaluation des placements

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

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition.

La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date de clôture à la valeur liquidative la plus récente.

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

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2.4- Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont comptabilisés et présentés sous une rubrique distincte de l'actif figurant au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date de clôture, ces titres restent évalués à leur coût d'acquisition.

La contrepartie reçue est comptabilisée et présentée au niveau du passif sous le poste « PA2-Autres créditeurs divers » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « CH 2- Autres charges »

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du cessionnaire. La valeur de la contrepartie donnée est comptabilisée et présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités » .A la date de clôture, cette créance est évalué à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires».

3. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2016 d'actions SICAV OBLIGATAIRE, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

Actions et valeurs assimilées	1	1 642 819
Obligations	2	30 571 369
Bons de trésor assimilables	3	12 977 685
Total		45 191 873

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2016	En % de l'actif net
AMEN PPREMIERE SICAV	16	1 626	1 628	0,00%
SICAV BH Obligataire	16 309	1 650 893	1 641 191	2,30%
TOTAL		1 652 519	1 642 819	2,30%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2016	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	109 999	112 155	0,16%
AB 2008 TA	5 000	233 333	234 697	0,33%
AB 2008 TAA	3 995	186 434	187 524	0,26%
AB 2008 TB	15 000	900 000	905 664	1,27%
AB 2009 CA	5 000	300 000	309 828	0,43%
AB 2010	17 800	1 186 667	1 230 725	1,73%
AB 2012B	5 000	350 000	363 720	0,51%
AB 2012BB	11 000	769 923	800 107	1,12%
AB 2014A	5 000	400 000	408 032	0,57%
AB 2014A1	5 000	400 000	408 032	0,57%
ABSUB0922T+	1 784	124 880	130 042	0,18%
AIL 2013	10 000	400 000	401 904	0,56%
AIL 2014-1	10 000	800 000	842 888	1,18%
AIL 2015-1	4 000	400 000	422 650	0,59%
ATILESG152A1	5 000	500 000	515 904	0,72%
ATL 2008	5 000	300 000	314 412	0,44%
ATL 2011	5 000	300 000	305 696	0,43%
ATL 2011-1	5 000	300 000	305 696	0,43%
ATL 2012-1	20 000	400 000	401 664	0,56%
ATL 2013-1TF	8 000	640 000	646 675	0,91%
ATL 2013-2TF	1 500	150 000	155 406	0,22%
ATL 2014-1TF	2 500	150 000	152 544	0,21%
ATL 2014-3C	2 000	200 000	204 750	0,29%
ATL 2016-1 C	5 000	500 000	505 520	0,71%
ATLESING12-1	15 000	300 000	301 272	0,42%
ATTIJ 2015	7 000	700 000	727 743	1,02%
ATTILEAS2011	5 000	100 000	102 228	0,14%
ATTILES20142	5 000	500 000	515 924	0,72%
ATTILES2015A	3 000	240 000	242 798	0,34%
ATTILES2016C	5 000	500 000	505 012	0,71%
ATTISING141B	5 000	300 000	301 232	0,42%
ATTISING141C	5 000	500 000	502 096	0,70%
ATTLEA2012/2	15 000	600 000	616 200	0,86%
BH 2009	10 000	692 308	706 988	0,99%
BH 2013-1	2 500	142 857	142 921	0,20%
BTE 2011C	5 939	356 340	363 168	0,51%
BTK 2014-1A	5 000	400 000	412 788	0,58%
BTK2012/1B	10 000	571 429	589 445	0,83%
BTK2012/1BB	10 000	571 429	589 445	0,83%
CIL 2008	10 000	600 000	615 976	0,86%
CIL 2012/1	12 500	250 000	253 060	0,35%
CIL 2012/1AA	7 500	150 000	151 836	0,21%
CIL 2014/1	5 000	400 000	422 160	0,59%
CIL 2014/11	2 000	160 000	168 864	0,24%
CIL 2015/1	8 000	640 000	641 715	0,90%

CIL 2016/1	5 000	500 000	508 712	0,71%
CIL 2016/11	10 000	1 000 000	1 017 264	1,43%
EN 2014/A	2 000	14 769	14 790	0,02%
EN 2014/A67	404	2 848	2 852	0,00%
EN 2014/A68	553	3 899	3 904	0,01%
EN 2014/A69	425	2 996	3 001	0,00%
EN 2014/A70	351	2 475	2 478	0,00%
EN 2014/A71	149	1 050	1 052	0,00%
EN 2014/A72	30	212	212	0,00%
EN 2014/A73	66	465	466	0,00%
EN 2014/A74	37	261	261	0,00%
EN 2014/A75	5	35	35	0,00%
EN 2014/A76	159	1 121	1 123	0,00%
EN 2014/A77	218	1 537	1 539	0,00%
EN 2014/A78	41	289	289	0,00%
EN 2014/A79	227	1 600	1 603	0,00%
EN 2014/A80	45	317	318	0,00%
EN 2014/A81	190	1 340	1 342	0,00%
EN 2014/A82	584	4 117	4 123	0,01%
EN 2014/A83	128	902	904	0,00%
EN 2014/B	2 490	249 000	249 369	0,35%
HL 2012/1	15 000	600 000	624 516	0,88%
HL 2013/1	5 000	200 000	201 360	0,28%
HL 2013/11	4 000	160 000	161 066	0,23%
HL 2013/2B	6 000	600 000	611 952	0,86%
HL 2014-1A	5 000	400 000	416 388	0,58%
HL 2015-01A	8 000	640 000	646 694	0,91%
HL 2015-B	5 000	500 000	518 956	0,73%
HL 2016-1	5 000	500 000	507 128	0,71%
MEUBLAT 08DD	2 000	40 000	41 454	0,06%
MEUBLATE 08D	2 000	40 000	41 454	0,06%
MEUBLATE08AA	2 000	40 000	41 454	0,06%
MEUBLATEX 08	3 000	60 000	62 182	0,09%
MEUBLATEX08A	6 000	120 000	124 363	0,17%
MEUBLATEX08B	5 000	100 000	103 636	0,15%
MODSING2012	5 000	400 000	407 616	0,57%
MX 2010 TB	10 000	200 000	201 560	0,28%
TLG 2011-2	5 000	100 000	103 200	0,14%
TLG 2012-1	10 000	200 000	200 888	0,28%
TLG 2014-1	5 000	500 000	505 156	0,71%
TLG 2015-1B	10 000	1 000 000	1 000 344	1,40%
TLG 2016-1 B	2 000	200 000	202 955	0,28%
UBCI 2013	2 500	200 000	200 924	0,28%
UIB 2011-2	5 000	214 286	218 514	0,31%
UIB 2012-1A	20 000	1 142 857	1 170 089	1,64%
UIB 2015	10 000	1 000 000	1 002 136	1,40%
UIB 2015B	3 000	300 000	300 641	0,42%
TOTAL		29 921 975	30 571 369	42,85%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2016	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 060 000	2 076 031	2,91%
BTA10042024	500	482 000	487 392	0,68%
BTA10042024A	500	481 500	486 892	0,68%
BTA10042024B	500	482 000	487 392	0,68%
BTA10042024C	1 500	1 448 850	1 465 025	2,05%
BTA10042024D	500	481 750	487 142	0,68%
BTA10042024E	1 000	960 500	971 284	1,36%
BTA10082022	1 000	956 200	996 104	1,40%
BTA101018	800	786 640	812 126	1,14%
BTA110319B	980	940 800	954 031	1,34%
BTA12022020	1 000	970 000	986 831	1,38%
BTZ111016	677	363 549	604 299	0,85%
BTZ111016AC	68	48 919	63 057	0,09%
BTZ111016AD	72	51 797	66 770	0,09%
BTZ111016AE	75	53 955	80 799	0,12%
BTZ111016AF	45	32 373	50 003	0,07%
BTZ111016AH	50	36 340	55 960	0,08%
BTZ111016AI	55	39 974	61 563	0,09%
BTZ111016AJ	58	42 154	64 926	0,09%
BTZ111016AK	60	43 608	67 169	0,09%
BTZ111016AL	62	45 062	69 412	0,10%
BTZ111016AM	158	115 340	146 147	0,20%
BTZ111016AN	140	102 200	129 505	0,18%
BTZ111016AO	446	315 813	411 645	0,58%
BTZ111016D	152	109 349	143 419	0,20%
BTZ111016E	50	36 340	46 283	0,06%
BTZ111016F	55	39 974	50 917	0,07%
BTZ111016G	60	43 608	55 551	0,08%
BTZ111016H	19	13 809	17 593	0,02%
BTZ111016I	65	47 242	60 516	0,08%
BTZ111016J	550	401 500	521 901	0,73%
TOTAL		12 033 146	12 977 685	18,19%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Dividendes	133 636	133 636	128 452	128 452	128 452
Revenus des obligations	424 968	836 027	445 220	858 998	1 747 117
Revenus des BTA	161 060	335 166	155 666	285 995	652 890
TOTAL	719 664	1 304 829	729 338	1 273 445	2 528 459

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à 2 395 783 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Avali seur	Montant	Date Échéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	19/05/2016	UADH	-	400 000	18/07/2016	4 262	395 738	398 781	0,56%
BT	29/06/2016	SERVIC OM	-	500 000	19/07/2016	1 880	498 120	498 307	0,70%
Certificat de dépôt	23/05/2016	AMEN BANK	-	500 000	21/08/2016	5 416	494 584	496 913	0,70%
Pension livrée	21/06/2016	ATTIJARI BANK	-	1 001 782	01/07/2016	1 181	1 000 601	1 001 782	1,40%
TOTAL				2 401 782		12 739	2 389 043	2 395 783	3,36%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus de Placement en compte courant à terme	155 298	325 289	137 525	244 334	560 026
Revenus des Billets de trésorerie	7 504	29 201	56 892	132 203	188 848
Revenus des pensions livrées	1 063	1 063	0	0	0
Revenus des Certificat de dépôt	8 290	20 932	5 447	11 554	51 137
Revenus des Comptes Rémunérés	2 600	4 700	9 979	22 879	28 579
TOTAL	174 755	381 185	209 843	410 970	828 590

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 23 786 966 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	13 010 000	13 319 752	18,67%
Avoirs en banque		10 467 214	14,67%
TOTAL	13 010 000	23 786 966	33,34%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	02/12/2016	52 856	6,77
PLACT	AMEN BANK	03/07/2016	501 629	6,1
PLACT	AMEN BANK	03/12/2016	570 765	6,77
PLACT	AMEN BANK	04/07/2016	151 577	5,45
PLACT	AMEN BANK	04/08/2016	352 358	5,49
PLACT	AMEN BANK	05/09/2016	501 446	5,5
PLACT	AMEN BANK	08/08/2016	231 439	5,49
PLACT	AMEN BANK	10/08/2016	533 189	5,49
PLACT	AMEN BANK	10/08/2016	150 902	5,49
PLACT	AMEN BANK	11/07/2016	181 742	5,47
PLACT	AMEN BANK	12/09/2016	250 542	5,5
PLACT	AMEN BANK	13/07/2016	555 124	5,45
PLACT	AMEN BANK	13/12/2016	189 988	6,77
PLACT	AMEN BANK	18/07/2016	121 061	5,45
PLACT	AMEN BANK	18/08/2016	253 790	5,67
PLACT	AMEN BANK	18/11/2016	1 059 454	6,8
PLACT	AMEN BANK	19/09/2016	100 133	5,5
PLACT	AMEN BANK	20/12/2016	326 881	6,77
PLACT	AMEN BANK	21/09/2016	250 241	5,5
PLACT	AMEN BANK	22/11/2016	285 822	6,77
PLACT	AMEN BANK	23/11/2016	222 275	6,77
PLACT	AMEN BANK	24/01/2017	451 283	6,8
PLACT	AMEN BANK	24/01/2017	157 424	6,8
PLACT	AMEN BANK	25/07/2016	655 202	5,45
PLACT	AMEN BANK	25/07/2016	201 601	5,45
PLACT	AMEN BANK	26/01/2017	230 824	6,8
PLACT	AMEN BANK	26/07/2016	102 067	6,1
PLACT	AMEN BANK	27/01/2017	870 711	6,8
PLACT	AMEN BANK	27/12/2016	558 438	6,8
PLACT	AMEN BANK	29/08/2016	150 578	5,49
PLACT	AMEN BANK	29/08/2016	261 001	5,49
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	531 815	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	491 611	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	220 633	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	501 507	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	150 370	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	260 605	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	300 452	6,25
PLACT	AMEN BANK	31/01/2017	380 416	6,25
TOTAL			13 319 752	

3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 30/06/2016 comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2016	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 31/12/2015
Intérêts courus/compte rémunéré	10 268	16 616	10 348
Total	10 268	16 616	10 348

3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 30/06/2016 comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2016	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 31/12/2015
Gestionnaire	36 155	40 297	39 448
Total	36 155	40 297	39 448

3.6 Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 30/06/2016 comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2016	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 31/12/2015
Retenue à la source	2 400	595	2 678
CMF	5 165	5 757	5 635
Pension livrée	0	0	3 000 957
Total	7 565	6 352	3 009 270

3.7 Capital

Capital au 31/12/2015	60 874 520
Souscriptions	68 257 913
Rachats	-59 150 128
Frais de négociation de titres	-13
VDE/titres. Etat	-342 343
VDE / titres OPCVM	-9 700
Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société	630
Plus ou moins-value réalisée sur titres. Etat	-148 936
Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM	-29 145
Plus ou moins-value reportée sur titres Etat	338 734
Plus ou moins-value reportée sur titres OPCVM	-50 586
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	-133 310
Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	86 592
Variation du Capital	8 819 709
Capital au 30/06/2016	69 694 229

La variation du capital de la période allant du 01/01/2016 au 30/06/2016 s'élève à 8 819 709 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2016 au 30/06/2016 s'élève à 7 887 152 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2016 est de 688 990 contre 683 201 au 30/06/2015.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-2015	1 145
Nombre d'actionnaires entrants	779
Nombre d'actionnaires sortants	-652
Nombre d'actionnaires au 30-06-2016	1 272

3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2016 s'élèvent à 1 646 941 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2016	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 31/12/2015
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	442	388
Résultat d'exploitation	1 415 887	1 414 315	2 790 203
Régularisation du résultat d'exploitation	231 038	112 055	-211 094
Total :	1 646 941	1 526 812	2 579 497

3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

Désignation	Période Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	109 666	220 692	120 070	229 606	476 200
TOTAL	109 666	220 692	120 070	229 606	476 200

3.10 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevance du CMF	15 666	31 527	17 153	32 801	68 029
Services bancaires et assimilés	1 045	2 987	1 732	1 840	3 367
TCL	2 641	4 176	2 819	3 853	7 218
Intérêts/pension livrée	0	10 744	0	0	767
Jetons de présence	0	0	2 000	2 000	11 265
TOTAL	19 352	49 434	23 704	40 494	90 646

ATTIJARI VALEURS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêté au 30 JUIN 2016.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2016, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La société « ATTIJARI VALEURS SICAV » emploie 37,56 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêtés au 30 JUIN 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 JUIN 2016.

Tunis, le 30 Juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 30/06/2016
(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	1 825 261	2 467 027	2 188 909
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 162 295	2 003 832	1 821 057
b - Obligations et Valeurs assimilées		662 967	463 195	367 852
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		1 098 473	900 583	913 958
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	3-4	1 098 473	900 583	913 958
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	838	19 983	499
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		2 924 572	3 387 594	3 103 366
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-8	12 669	14 032	13 220
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-9	251 842	260 258	255 405
TOTAL PASSIF		264 511	274 290	268 625
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	2 620 395	3 077 238	2 797 476
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	39 667	36 066	37 265
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		9	19	19
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		39 658	36 047	37 246
ACTIF NET		2 660 061	3 113 304	2 834 741
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 924 572	3 387 594	3 103 366

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2016
(Unité : en Dinars)

Notes	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	52 988	57 447	51 631	54 935	78 272
a - Dividendes		45 228	45 228	46 059	46 180	58 908
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 760	12 219	5 572	8 755	19 364
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	6 381	11 951	7 844	10 648	17 677
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		59 369	69 399	59 476	65 582	95 949
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	-11 451	-23 203	-12 815	-25 334	-50 226
REVENU NET DES PLACEMENTS		47 918	46 195	46 661	40 249	45 723
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	-3 267	-6 517	-2 176	-4 195	-8 471
RESULTAT D'EXPLOITATION		44 651	39 678	44 485	36 054	37 252
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-20	-20	-6	-6	-6
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		44 631	39 658	44 479	36 047	37 246
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		20	20	6	6	6
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-120 605	-154 048	43 182	31 881	-220 737
* +/- values réalisées sur cession des titres		-10 983	-17 773	42 192	51 826	25 693
* Frais de négociation de titres		-3 320	-5 266	-1 771	-2 225	-3 235
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-90 256	-137 409	128 088	117 536	-161 027

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2016
(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	44 651	39 678	44 485	36 054	37 252
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-120 605	-154 048	43 182	31 881	-220 737
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-10 983	-17 773	42 192	51 826	25 693
d - Frais de négociation de titres	-3 320	-5 266	-1 771	-2 225	-3 235
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-37 256	-37 256	-49 722	-49 722	-49 722
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	13 508	13 508	2 224	2 224	2 224
* Capital	13 757	13 757	1 500	1 500	1 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-448	-448	694	694	694
* Régularisations des sommes distrib.	199	199	30	30	30
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-13 523	-13 523	-	-	-
* Capital	-13 621	-13 621	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	318	318	-	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	-219	-219	-	-	-
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-127 526	-174 679	80 590	70 037	-208 526
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	2 787 588	2 834 741	3 032 714	3 043 267	3 043 267
b - En fin de période	2 660 061	2 660 061	3 113 304	3 113 304	2 834 741
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	20 538	20 538	20 523	20 523	20 523
b - En fin de période	20 539	20 539	20 538	20 538	20 538
VALEUR LIQUIDATIVE	129,513	129,513	151,587	151,587	138,024
DIVIDENDE DISTRIBUE	1,814	1,814	2,421	2,421	2,421
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,24%	-4,85%	4,22%	3,86%	-5,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30/06/2016

(Unité en Dinars)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2016, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2016.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 1 825 261 DT contre 2 467 027 DT au 30/06/2015, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<i>Coût d'acquisition</i>	1 706 178	1 943 161	1 913 579
- Actions et droits rattachés	921 702	1 366 690	1 429 165
- Titres OPCVM	134 655	123 093	131 036
- Obligations et valeurs assimilées	649 821	453 378	353 378
<i>Plus ou moins values potentielles</i>	107 685	514 352	261 734
- Actions et droits rattachés	107 764	512 535	260 657
- Obligations et valeurs assimilées	1 747	303	878
- Titres OPCVM	-1 826	1514	199
Retenue à la source sur Obligations et valeurs assimilées	-	499	-
<i>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</i>	11 398	9 015	13 596
Total	1 825 261	2 467 027	2 188 909

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 52 988 DT pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre un montant de 51 631 DT pour la même période en 2015, et se détaillent ainsi :

Libellé	2^{ème} Trimestre 2016	30/06/2016	2^{ème} Trimestre 2015	30/06/2015	31/12/2015
- Revenus des actions	40 401	40 401	42 146	42 267	54 995
- Revenus des Titres OPCVM	4 827	4 827	3 913	3 913	3 913
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	7 760	12 219	5 572	8 755	19 364
Total	52 988	57 447	51 631	54 935	78 272

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016, à 6 381 DT contre 7 844 DT pour la période du 01/04/2015 au 30/06/2015, et représente le montant des intérêts sur le compte courant et des intérêts sur les dépôts à terme.

Libellé	2^{ème} Trimestre 2016	30/06/2016	2^{ème} Trimestre 2015	30/06/2015	31/12/2015
- Intérêts/ compte courant	616	3 430	2 166	3 623	10 652
- Intérêts/ Dépôt à terme	5 765	8 521	-	-	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	5 678	7 025	7 025
Total	6 381	11 951	7 844	10 648	17 677

3-4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 1 098 473 DT contre 900 583 DT au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Avoir en banque	569 290	539 681	956 191
- Sommes à l'encaissement	26 320	360 712	-396
- Sommes à régler	-472	-2 035	-45 439
- Dépôt à terme	500 000	-	-
- intérêts courus sur Dépôt à terme	2 752	-	-
- intérêts sur compte courant	583	2 225	3 602
Total	1 098 473	900 583	913 958

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016, à 838 Dinars contre un solde de 19 983 Dinars au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Retenue à la source sur BTA	714	-	499
-Dividendes à Recevoir	124	19 983	-
Total	838	19 983	499

3-6 Note sur le capital

- Capital au 31/03/2016

- Montant	2755 296
- Nombre de titres	20 538
- Nombre d'actionnaires	51

Souscriptions réalisées

- Montant	13 309
- Nombre de titres	101
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

- Montant	13 303
- Nombre de titres	100
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital

- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-120 605
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-10 983
- Frais de négociation de titres	-3 320

- Capital au 30/06/2016

- Montant	2 620 395
- Nombre de titres	20 539
- Nombre d'actionnaires	52

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Sommes distribuables de l'exercice encours	39 658	36 047	37 246
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	19	19
Total	39 667	36 066	37 265

Les sommes distribuables de l'exercice en cours et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	39 678	18	-38	39 658
Sommes distribuables des exercices antérieurs	9	-	-	9
Total	39 687	18	-38	39 667

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 12 669 DT contre un solde de 14 032 DT au 30/06/2015, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
-Gestionnaire	8 044	9 001	8 431
-Dépositaire	4 625	5 031	4 789
Total	12 669	14 032	13 220

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 251 842 DT contre un solde de 260 258 DT au 30/06/2015 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	- 615 ^(*)	1 021	3 542
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249	7 249

Libellé	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	5 746	5 746
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 696	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 283	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 334	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 772	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	8 965	8 965
- Dividende à payer exercice 2014	8 943	9 360	9 360
- Dividende à payer exercice 2015	6 701	-	-
- CMF à payer	221	269	237
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	29 479	43 018	35 016
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	575	52	712
Total	251 842	260 258	255 405

(*)Les honoraires relatifs à l'exercice 2015 ont dépassé le montant de l'abonnement effectué.

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2016 au 30/06/2016 à 11 451 DT contre 12 815 DT pour la même période en 2015, et se détaille ainsi :

Libellé	2 ^{eme} Trimestre 2016		2 ^{eme} Trimestre 2015		31/12/2015
	30/06/2016		30/06/2015		
- Rémunération du gestionnaire	8 043	16 297	9 001	17 794	35 278
- Rémunération du dépositaire	3 408	6 906	3 814	7 540	14 948
Total	11 451	23 203	12 815	25 334	50 226

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2016 au 30/06/2016 à 3 267 DT contre 2 176 DT pour la même période en 2015, et se détaille ainsi:

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2016		2 ^{ème} Trimestre 2015		31/12/2015
	30/06/2016		30/06/2015		
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire (CAC)	2 486	4 973	1 246	2 479	5 000
- Redevance CMF	682	1381	763	1 508	2 990
- Services Bancaire et Autres charges	24	47	60	66	137
- TCL	75	116	107	142	344
Total	3 267	6 517	2 176	4 195	8 471

4- AUTRES INFORMATIONS

4-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,18% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au 30/06/2016 s'élève à 16 297 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Bank au 30/06/2016 s'élève à 6 906 DT TTC.

Annexe I

PORTEFEUILLE AU 30/06/2016

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% Actif	% K EMIS
ACTIONS & DROITS RATTACHES		921 701,608	1 029 465,531	35,201%	
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	50,000	0,002%	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	99,000	0,003%	0,001%
ARAB TUNISIAN LEASE	6 606	20 148,300	19 738,728	0,675%	0,026%
BIAT	3 107	214 776,700	259 130,014	8,860%	0,018%
CEREALIS	8 500	22 098,152	22 780,000	0,779%	0,174%
ENNAKL	2 400	31 200,000	31 176,000	1,066%	0,008%
MONOPRIX	500	6 909,766	5 393,500	0,184%	0,003%
MPBS	1 256	8 844,295	4 790,384	0,164%	0,006%
SFBT	7 944	49 838,762	154 296,312	5,276%	0,008%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	0,250	0,000%	0,001%
SOTRAPIL	5 343	49 421,906	49 791,417	1,703%	0,138%
DA 3/40 SOTUVER 2015	40	12,779	11,600	0,000%	0,000%
SPDIT SICAF	14 913	116 922,953	175 973,400	6,017%	0,053%
STAR	370	61 971,000	54 723,000	1,871%	0,016%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	0,060	0,000%	0,000%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	8	6,432	6,400	0,000%	0,000%
TUNIS RE	9 825	80 328,708	83 276,700	2,847%	0,049%
TUNISIE PROFILE	1 250	4 033,460	4 077,500	0,139%	0,003%
UADH	38 462	250 003,000	159 348,066	5,449%	0,104%
UNIMED	400	4 720,000	4 702,400	0,161%	0,002%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	100,800	0,003%	0,000%
TITRES OPCVM		134 655,357	132 829,192	4,542%	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	1 321	134 655,357	132 829,192	4,542%	0,137%
TITRES EMIS PAR L'ETAT		649 821,200	662 966,737	22,669%	
BTA5.75%JANVIER2021	220	213 378,000	219 537,645	7,507%	
BTA5.75%JANVIER2021	302	296 443,200	303 214,758	10,368%	
EMPRUNT NATIONAL catégorie C	1 400	140 000,000	140 214,334	4,794%	
TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		1 706 178,165	1 825 261,460	62,411%	