

# TUNISO EMIRATIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 58.418.784, un actif net de D : 58.328.018 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 610.301.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### **Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISO EMIRATIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 Octobre 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR  
Fayçal DERBEL**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>41,829,529</u>	<u>44,336,608</u>	<u>44,325,764</u>
Obligations et valeurs assimilées		39,653,820	41,649,424	42,130,022
Titres OPCVM		2,175,709	2,687,184	2,195,742
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>16,586,187</u>	<u>13,683,461</u>	<u>11,178,006</u>
Placements monétaires	5	16,456,972	13,275,350	9,914,816
Disponibilités		129,215	408,111	1,263,190
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>3,068</u>	<u>4,398</u>	<u>5,372</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>58,418,784</b></u>	<u><b>58,024,467</b></u>	<u><b>55,509,142</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	60,885	60,707	62,515
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	29,881	31,153	41,585
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>90,766</b></u>	<u><b>91,860</b></u>	<u><b>104,100</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	56,495,373	56,234,451	53,258,150
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		3	138	132
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1,832,642	1,698,018	2,146,760
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>58,328,018</b></u>	<u><b>57,932,607</b></u>	<u><b>55,405,042</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>58,418,784</b></u>	<u><b>58,024,467</b></u>	<u><b>55,509,142</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<u>475,676</u>	<u>1,501,782</u>	<u>496,767</u>	<u>1,597,503</u>	<u>2,084,913</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		475,676	1,414,596	496,767	1,497,964	1,985,374
Revenus des titres OPCVM		-	87,186	-	99,539	99,539
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<u>197,091</u>	<u>500,013</u>	<u>121,778</u>	<u>355,531</u>	<u>514,341</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>672,767</u>	<u>2,001,795</u>	<u>618,545</u>	<u>1,953,034</u>	<u>2,599,254</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(58,404)	(169,733)	(58,213)	(177,115)	(235,876)
<b>REVENU NET DE PLACEMENTS</b>		<u>614,363</u>	<u>1,832,062</u>	<u>560,332</u>	<u>1,775,919</u>	<u>2,363,378</u>
<b>Autres charges</b>	13	(33,015)	(92,579)	(29,883)	(95,642)	(128,648)
<b>Autres produits</b>		-	-	3,785	16,129	20,090
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>581,348</u>	<u>1,739,483</u>	<u>534,234</u>	<u>1,696,406</u>	<u>2,254,820</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		84,806	93,159	(22,761)	1,612	(108,060)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>666,154</u>	<u>1,832,642</u>	<u>511,473</u>	<u>1,698,018</u>	<u>2,146,760</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(84,806)	(93,159)	22,761	(1,612)	108,060
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		28,953	(1,058)	35,401	(13)	37,361
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	(2,408)	(2,408)	(6,020)
Frais de négociation		-	-	-	-	(118)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>610,301</u>	<u>1,738,425</u>	<u>567,227</u>	<u>1,693,985</u>	<u>2,286,043</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	610,301	1,738,425	567,227	1,693,985	2,286,043
Résultat d'exploitation	581,348	1,739,483	534,234	1,696,406	2,254,820
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	28,953	(1,058)	35,401	(13)	37,361
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	(2,408)	(2,408)	(6,020)
Frais de négociation	-	-	-	-	(118)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(2,057,077)	-	(2,138,034)	(2,138,034)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	3,343,169	3,241,628	(1,662,101)	(3,672,564)	(6,792,187)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	7,158,222	29,161,768	3,983,390	21,727,425	27,331,024
- Régularisation des sommes non distribuables	(2,296)	4,490	(830)	3,599	6,021
- Régularisation des sommes distribuables	186,878	1,022,302	102,966	728,275	933,897
<b>Rachats</b>					
- Capital	(3,898,839)	(25,923,584)	(5,624,288)	(25,310,685)	(33,922,962)
- Régularisation des sommes non distribuables	1,276	(4,393)	2,393	1,640	(2,049)
- Régularisation des sommes distribuables	(102,072)	(1,018,955)	(125,732)	(822,818)	(1,138,118)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3,953,470</b>	<b>2,922,976</b>	<b>(1,094,874)</b>	<b>(4,116,613)</b>	<b>(6,644,178)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	54,374,548	55,405,042	59,027,481	62,049,220	62,049,220
En fin de période	58,328,018	58,328,018	57,932,607	57,932,607	55,405,042
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	534,904	535,117	581,865	601,394	601,394
En fin de période	567,653	567,653	565,367	565,367	535,117
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102.753</b>	<b>102.753</b>	<b>102.469</b>	<b>102.469</b>	<b>103.538</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.08%</b>	<b>3.12%</b>	<b>1.01%</b>	<b>2.92%</b>	<b>3.95%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**Note 1 : Présentation de la société**

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, « TUNISO EMIRATIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

**Note 2 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**Note 3 : Principes comptables appliqués**

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

**3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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.

### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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.

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-Cession des placements**

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

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2014 à D : 41 829 529 et se détaille ainsi :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2014</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>38,836,939</b>	<b>39,653,820</b>	<b>67.98%</b>
<b>Obligations</b>		<b>28,898,565</b>	<b>29,461,283</b>	<b>50.51%</b>
Emprunt Amen Bank 2010/1 ( taux variable)	7,000	513,240	515,258	0.88%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub ( taux fixe)	15,000	999,750	999,869	1.71%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub ( taux variable)	15,000	999,750	999,873	1.71%
Emprunt AIL 2010/1 ( taux fixe)	15,000	300,000	306,076	0.52%
Emprunt AIL 2012/1 5A ( taux fixe)	10,000	600,000	610,967	1.05%
Emprunt AIL 2012/1 5A 15/5 ( taux fixe)	1,000	60,000	61,097	0.10%

Emprunt AIL 2014/1 5A 31/7 (taux fixe)	3,000	300,000	302,976	0.52%
Emprunt ATB 2009 (A) ligne A2 (taux variable)	15,000	937,500	952,919	1.63%
Emprunt ATB 2009 (B) ligne B2 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,017,328	1.74%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	400,000	402,455	0.69%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5,000	400,000	402,258	0.69%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	400,000	400,276	0.69%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10,000	400,000	400,299	0.69%
Emprunt ATL 2009/3 (taux fixe)	10,000	200,000	206,178	0.35%
Emprunt ATL 2010/1 (taux fixe)	10,000	200,000	201,220	0.34%
Emprunt ATL 2010/1 (taux variable)	10,000	200,000	201,322	0.35%
Emprunt A.T.L 2010/2 (taux variable)	5,000	400,000	413,922	0.71%
Emprunt ATL 2012/1 (taux fixe)	1,000	60,000	60,995	0.10%
Emprunt ATL 2013/2 (taux fixe)	5,000	500,000	525,249	0.90%
Emprunt ATL 2013/2 (taux fixe)	2,000	200,000	210,100	0.36%
Emprunt ATL 2014/1 (taux fixe)	5,000	500,000	515,840	0.88%
Emprunt B.H 2009 (taux variable)	10,000	846,000	874,321	1.50%
Emprunt BTE 2010 (taux fixe)	20,000	1,600,000	1,602,872	2.75%
Emprunt BTE 2011 (taux variable)	14,500	1,450,000	1,495,279	2.56%
Emprunt BTK 2012-1 (taux fixe)	5,000	428,575	447,512	0.77%
Emprunt BTK 2014-1 (taux fixe)	15,000	1,500,000	1,503,674	2.58%
Emprunt BTK 2009/B (taux variable)	5,000	300,000	307,831	0.53%
Emprunt BTK 2009/C (taux variable)	10,000	733,200	752,689	1.29%
Emprunt BTK 2009/D (taux fixe)	5,000	400,000	411,129	0.70%
Emprunt BTK 2012-1 (taux fixe)	20,000	1,714,300	1,790,048	3.07%
Emprunt CHO 2009 (taux variable)	2,000	150,000	155,997	0.27%
Emprunt CIL 2009/3 (taux fixes)	13,000	260,000	267,330	0.46%
Emprunt CIL 2010/1 (taux fixe)	30,000	600,000	604,350	1.04%
Emprunt CIL 2011/1 (taux fixe)	2,000	80,000	82,199	0.14%
Emprunt CIL 2011/1 (taux variable)	3,000	120,000	123,321	0.21%
Emprunt CIL 2012/1 (taux fixe)	5,000	300,000	307,299	0.53%
Emprunt CIL 2012/1 (taux fixe)	1,000	60,000	61,460	0.11%
Emprunt CIL 2013 1 5A (taux fixe)	5,000	500,000	522,937	0.90%
Emprunt CIL 2014 1 5A (taux fixe)	5,000	500,000	506,155	0.87%
Emprunt CIL 2014 1 5A (taux fixe)	3,000	300,000	303,693	0.52%
Emprunt MEUBLATEX 2008 (taux fixe)	10,000	400,000	401,610	0.69%
Emprunt STB 2008/2 (taux fixe)	15,000	1,031,250	1,064,307	1.82%
Emprunt STB 2010/1 A (taux variable)	5,000	300,000	306,952	0.53%
Emprunt STB 2010/1 B (taux fixe)	3,000	219,960	224,866	0.39%
Emprunt STB 2010/1 B (taux fixe)	2,000	146,640	149,911	0.26%
Emprunt TL 2009/2 (taux fixe)	3,000	60,000	61,254	0.11%
Emprunt TL 2010/1 (taux fixe)	5,000	100,000	101,370	0.17%
Emprunt TL 2010/2 (taux variable)	10,000	400,000	415,395	0.71%
Emprunt TL 2011/3 (taux fixe)	5,000	300,000	309,424	0.53%
Emprunt UIB 2009/1 (taux fixe)	30,000	2,250,000	2,271,925	3.90%
Emprunt UIB 2011/1 (taux fixe)	5,000	425,000	427,113	0.73%
Emprunt UIB 2011/1 (taux fixe)	5,000	425,000	427,113	0.73%
Emprunt UIB 2011/2 7A (taux fixe)	20,000	1,428,400	1,473,470	2.53%

<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>9,739,940</b>	<b>9,894,296</b>	<b>16.96%</b>
BTA 02/2020	300	289,050	298,949	0.51%
BTA 02/2020	200	192,500	199,128	0.34%
BTA 03/2019	500	514,000	519,144	0.89%
BTA 03/2019	500	500,000	512,296	0.88%
BTA 08/2022	500	500,000	503,130	0.86%
BTA 08/2022	500	501,250	503,950	0.86%
BTA 08/2022	500	485,000	492,722	0.84%
BTA 08/2022	500	483,750	491,855	0.84%
BTA 08/2022	500	480,000	489,254	0.84%
BTA 08/2022	500	476,250	486,397	0.83%
BTA 08/2022	1,000	951,000	969,862	1.66%
BTA 08/2022	500	475,000	484,251	0.83%
BTA 08/2022	500	475,750	484,818	0.83%
BTA 08/2022	700	665,000	677,756	1.16%
BTA 08/2022	300	284,700	290,239	0.50%
BTA 08/2022	500	475,750	483,897	0.83%
BTA 08/2022	300	285,450	290,248	0.50%
BTA 08/2022	200	190,200	193,419	0.33%
BTA 07/2017	300	297,810	302,980	0.52%
BTA 07/2017	700	709,730	711,473	1.22%
BTA 07/2017	500	507,750	508,528	0.87%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>		<b>198,434</b>	<b>298,241</b>	<b>0.51%</b>
BTZC 10/2016	368	198,434	298,241	0.51%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>2,194,066</b>	<b>2,175,709</b>	<b>3.73%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>2,194,066</b>	<b>2,175,709</b>	<b>3.73%</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	11,255	1,149,370	1,144,476	1.96%
SANADETT SICAV	3,123	340,009	335,326	0.57%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	6,744	704,687	695,907	1.19%
<b>TOTAL</b>		<b>41,031,005</b>	<b>41,829,529</b>	<b>71.71%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>71.60%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2014 à D : 16.456.972 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2014	% Actif net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>5,423,552</b>	<b>5,460,485</b>	<b>9.36%</b>
Certificat de dépôt BTE au 24/12/2014 (au taux de 7,1%)	986,048	986,978	1.69%
Certificat de dépôt BTE au 28/12/2014 (au taux de 7,1%)	986,048	986,358	1.69%
Certificat de dépôt BTE au 08/10/2014 (au taux de 7,1%)	493,024	499,457	0.86%
Certificat de dépôt CIL au 21/10/2014 (au taux de 7,15%)	492,975	498,439	0.85%
Certificat de dépôt CIL au 29/10/2014 (au taux de 7,15%)	492,975	497,815	0.85%
Certificat de dépôt TL au 29/10/2014 (au taux de 7%)	1,972,482	1,991,438	3.41%
<b>Comptes à terme</b>	<b>10,900,000</b>	<b>10,996,487</b>	<b>18.85%</b>
Placement au 05/10/2014 (au taux de 7,1%)	1,000,000	1,013,383	1.74%
Placement au 06/11/2014 (au taux de 7,2%)	1,000,000	1,008,522	1.73%
Placement au 15/10/2014 (au taux de 7,2%)	1,500,000	1,517,990	2.60%
Placement au 30/11/2014 (au taux de 7,2%)	1,500,000	1,507,101	2.58%
Placement au 20/11/2014 (au taux de 7,2%)	1,700,000	1,710,731	2.93%
Placement au 22/10/2014 (au taux de TMM+2%)	3,500,000	3,535,888	6.06%
Placement au 04/12/2014 (au taux de 7,2%)	700,000	702,872	1.21%
<b>Total</b>	<b>16,323,552</b>	<b>16,456,972</b>	<b>28.21%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>28.17%</b>

**Note 6: Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à D : 3.068 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	3,068	4,398	3,051
Retenues à la source / B.T.A	-	-	2,321
<b>Total</b>	<b>3,068</b>	<b>4,398</b>	<b>5,372</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2014 à D : 60.885, contre D : 60.707 au 30/09/2013 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération dépositaire	3,740	3,754	5,001
Rémunération distributeur	57,145	56,953	57,514
<b>Total</b>	<b>60,885</b>	<b>60,707</b>	<b>62,515</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à D : 29.881, contre D : 31.153 au 30/09/2013 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	10,213	9,380	13,059
Redevances du CMF	4,808	5,033	5,118
Rémunération du PDG	1,480	5,363	1,820
Rémunération du personnel	1,743	396	1,418
Loyer	1,373	1,377	1,751
Etat, taxes et versements assimilés	1,079	830	1,551
Publications et frais divers	2,420	2,522	2,698
Jetons de présence à payer	9,360	4,959	11,250
Dividendes à payer	1,564	4,134	3,622
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(4,159)	(4,161)	(2,467)
Autres	-	1,320	1,765
<b>Total</b>	<b>29,881</b>	<b>31,153</b>	<b>41,585</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2014, se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2013**

Montant	53,258,150
Nombre de titres	535,117
Nombre d'actionnaires	356

### **Souscriptions réalisées**

Montant	29,161,768
Nombre de titres émis	293,006
Nombre d'actionnaires nouveaux	70

### **Rachats effectués**

Montant	(25,923,584)
Nombre de titres rachetés	(260,470)
Nombre d'actionnaires sortants	(52)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(1,058)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	97
Frais de négociation	-

### **Capital au 30-09-2014**

Montant	56,495,373
Nombre de titres	567,653
Nombre d'actionnaires	374

### **Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2014 à D : 475.676 contre D : 496.767 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
<b><u>Revenus des obligations</u></b>					
- Intérêts	355,442	1,058,013	382,337	1,158,587	1,528,551
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>					
- Intérêts des BTA et BTZC	120,234	356,583	114,430	339,377	456,823
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>					
Dividendes	-	87,186	-	99,539	99,539
<b>TOTAL</b>	<b>475,676</b>	<b>1,501,782</b>	<b>496,767</b>	<b>1,597,503</b>	<b>2,084,913</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2014 au 30/09/2014 à D : 197.091 contre 121.778 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
Intérêts des billets de trésorerie	-	99,778	64,217	186,439	233,735
Intérêts des comptes à terme	129,006	276,490	37,124	107,175	197,641
Intérêts des certificats de dépôt	64,741	111,099	20,437	61,917	82,965
Intérêts des dépôts à vue	3,344	12,646	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>197,091</b>	<b>500,013</b>	<b>121,778</b>	<b>355,531</b>	<b>514,341</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2014 à D : 58.404 contre D : 58.213 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
Rémunération dépositaire	1,260	3,740	1,260	3,740	4,987
Rémunération distributeur	57,144	165,993	56,953	173,375	230,889
<b>TOTAL</b>	<b>58,404</b>	<b>169,733</b>	<b>58,213</b>	<b>177,115</b>	<b>235,876</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2014 à D : 33.015 contre D : 29.883 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
Honoraires du commissaire aux comptes	- 3,277	9,723	- 3,680	10,429	14,109
Rémunération du CMF	14,285	41,497	14,238	43,343	57,721
Rémunération du PDG	3,113	9,239	3,113	9,239	12,353
Rémunérations du personnel	2,284	6,094	1,652	4,627	6,495
Etat, taxes et versements assimilés	1,444	4,075	1,272	3,940	5,241
Loyer	378	1,121	378	1,122	1,497
Publications et frais divers	897	2,690	176	523	700
Jetons de présence	5,641	13,110	3,680	10,021	16,311
Dotations aux amortissements des immobilisations	-	-	-	7,365	7,365
Maintenance logiciel BFI	1,696	5,030	1,694	5,033	6,727
Autres	-	-	-	-	129
<b>TOTAL</b>	<b>33,015</b>	<b>92,579</b>	<b>29,883</b>	<b>95,642</b>	<b>128,648</b>

**Note 14 : Autres informations**

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" , assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est fixée à 5.000 dinars TTC.

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée, depuis le 6 Janvier 2010, à la "Banque de Tunisie et des Emirats". Celle-ci est chargée d'assurer, dans les meilleures conditions, la commercialisation de la SICAV. En contre partie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.