

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **78.706.910** DT et un résultat de la période de **1.166.693** DT.

Introduction:

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 « TES » arrêtés au 30 Juin 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphes d'observation :

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- Les emplois en titres émis ou garantis par la « BTE » représentent au 30 Juin 2019 12,82% du total actif de la « TES », se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placements collectifs.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 29 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes:

LA GENERALE D'AUDIT & CONSEIL- GAC

Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	47 391 327	53 840 275	51 241 074
Obligations et valeurs assimilées		44 411 215	50 723 516	48 091 539
Tires des Organismes de Placement Collectif		2 980 112	3 116 760	3 149 535
Placements monétaires et disponibilités		31 271 672	20 552 871	18 447 096
Placements monétaires	5	29 913 028	20 192 516	18 059 508
Disponibilités		1 358 644	360 356	387 588
Créances d'exploitation	6	43 912	23 723	9 956
TOTAL ACTIF		78 706 910	74 416 870	69 698 126
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	74 498	76 530	77 168
Autres créditeurs divers	8	35 874	33 559	56 430
TOTAL PASSIF		110 372	110 088	133 599
ACTIF NET				
Capital	9	76 080 630	72 353 890	65 934 277
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		457	108	98
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 515 451	1 952 784	3 630 152
ACTIF NET		78 596 539	74 306 782	69 564 527
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		78 706 910	74 416 870	69 698 126

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus du portefeuille-titres	10	771 469	1 414 309	819 259	1 482 240	2 868 469
Revenus des obligations et valeurs assimilées		626 070	1 268 910	694 953	1 357 934	2 744 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		145 400	145 400	124 306	124 306	124 306
Revenus des placements monétaires	11	602 585	1 060 162	354 679	703 404	1 519 260
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 374 054	2 474 471	1 173 939	2 185 645	4 387 728
Charges de gestion des placements	12	(73 265)	(143 347)	(75 297)	(151 110)	(300 400)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 300 789	2 331 125	1 098 642	2 034 535	4 087 328
Autres charges	13	(43 551)	(86 310)	(50 245)	(92 439)	(179 301)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 257 238	2 244 815	1 048 397	1 942 095	3 908 027
Régularisation du résultat d'exploitation		271 497	270 636	31 960	10 689	(277 875)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 528 735	2 515 451	1 080 357	1 952 784	3 630 152
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(271 497)	(270 636)	(31 960)	(10 689)	277 875
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(90 545)	(26 466)	(73 352)	(24 642)	88 063
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	(11 481)	0	0	(2 988)
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		1 166 693	2 206 868	975 044	1 917 454	3 993 102

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 166 693	2 206 868	975 044	1 917 454	3 993 102
Résultat d'exploitation	1 257 238	2 244 815	1 048 397	1 942 095	3 908 027
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(90 545)	(26 466)	(73 352)	(24 642)	88 063
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	(11 481)	0	0	(2 988)
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	(1 586 068)	(1 586 068)	(1 459 836)	(1 459 836)	(1 459 836)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	8 767 872	8 411 211	522 184	(3 516 348)	(10 334 251)
Souscriptions					
- Capital	56 495 424	64 657 838	51 095 019	60 244 774	73 309 490
- Régularisation des sommes non distribuables	38 875	42 183	39 176	42 633	48 710
- Régularisation des sommes distribuables	1 150 842	1 660 774	909 703	1 391 523	1 920 951
Rachats					
- Capital	(45 978 222)	(54 477 820)	(48 860 410)	(61 850 525)	(81 440 208)
- Régularisation des sommes non distribuables	(34 542)	(37 901)	(33 730)	(38 343)	(48 782)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 904 505)	(3 433 863)	(2 627 575)	(3 306 411)	(4 124 412)
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 348 497	9 032 011	37 392	(3 058 731)	(7 800 985)
ACTIF NET					
En début de période	70 248 041	69 564 527	74 269 390	77 365 512	77 365 512
En fin de période	78 596 539	78 596 539	74 306 782	74 306 782	69 564 527
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	656 002	659 374	702 335	740 790	740 790
En fin de période	761 179	761 179	724 711	724 711	659 374
VALEUR LIQUIDATIVE	103,256	103,256	102,533	102,533	105,501
TAUX DE RENDEMENT	1,57%	3,09%	1,28%	2,55%	5,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1: PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, 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 29 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 EMIRATIESICAV » 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.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2019, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC 16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 pour leur montant net de retenues à la source.

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

3.2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société TUNISO EMIRATIE SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

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

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019 à : 47.391.327DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			42 892 530	44 411 215	56,51%	1 518 685
Obligations			29 556 380	30 402 085	38,68%	845 705
AB-2010_15A_31/08		5 000	233 200	246 083	0,31%	12 883
AB-2010_15A_31/08		2 000	93 280	98 433	0,13%	5 153
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	599 550	619 173	0,79%	19 623
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	599 550	629 479	0,80%	29 929
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 200 000	1 243 208	1,58%	43 208
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	518 247	0,66%	18 247
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	505 217	0,64%	5 217
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	505 217	0,64%	5 217
AIL 2014-1_5A_31/07		3 000	60 000	63 216	0,08%	3 216
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	344 000	363 472	0,46%	19 472
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	666 500	670 110	0,85%	3 610
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	200 000	207 196	0,26%	7 196
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	80 000	82 878	0,11%	2 878
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	300 000	307 283	0,39%	7 283
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	400 000	424 294	0,54%	24 294
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	800 000	817 122	1,04%	17 122
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	320 000	320 217	0,41%	217
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	509 207	0,65%	9 207
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	800 000	821 610	1,05%	21 610
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	510 513	0,65%	10 513
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	313 402	0,40%	13 402
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	400 000	416 044	0,53%	16 044
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	300 000	301 504	0,38%	1 504
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	120 000	122 408	0,16%	2 408
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	300 000	306 177	0,39%	6 177
BH2009_15A_31/12_A		10 000	461 000	476 370	0,61%	15 370
BH2016_5A_06/05_A		3 000	120 000	121 087	0,15%	1 087
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	400 000	406 198	0,52%	6 198
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	250 000	264 692	0,34%	14 692
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	250 000	266 813	0,34%	16 813
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 200 000	1 244 159	1,58%	44 159
BTK2009-B_10A_26/02		5 000	50 000	51 153	0,07%	1 153
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	399 700	409 027	0,52%	9 327
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	275 000	279 408	0,36%	4 408
BTK2012-1_7A_15/11		20 000	285 800	294 798	0,38%	8 998
BTK 2012-1_7A_15/11		5 000	71 450	73 699	0,09%	2 249
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	900 000	929 098	1,18%	29 098
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2 000	25 000	26 045	0,03%	1 045
CIL2014-1_5A_15/07_F		5 000	100 000	105 539	0,13%	5 539
CIL2014-1_5A_15/07_F		3 000	60 000	63 323	0,08%	3 323
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	60 000	61 519	0,08%	1 519
CIL2014-2_5A_30/01_F		5 000	100 000	102 532	0,13%	2 532

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
CIL2015-1_5A_15/06_F	AMEN BANK	5 000	100 000	100 268	0,13%	268
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	400 000	416 365	0,53%	16 365
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	200 000	201 508	0,26%	1 508
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	122 683	0,16%	2 683
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	122 683	0,16%	2 683
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	122 683	0,16%	2 683
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	240 000	244 504	0,31%	4 504
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	800 000	830 274	1,06%	30 274
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	800 000	813 040	1,03%	13 040
HL2016-1_5A_28/06		7 000	280 000	280 140	0,36%	140
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	318 375	0,41%	18 375
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	212 250	0,27%	12 250
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	400 000	410 941	0,52%	10 941
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 028 208	1,31%	28 208
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	200 000	206 196	0,26%	6 196
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	309 528	0,39%	9 528
MEUBX2015_7A_30/06_A		3 000	240 000	240 041	0,31%	41
STB2008-2_16A_18/02		15 000	562 500	573 158	0,73%	10 658
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	50 000	50 936	0,06%	936
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	119 910	121 299	0,15%	1 389
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	79 940	80 866	0,10%	926
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	600 000	620 310	0,79%	20 310
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	800 000	811 790	1,03%	11 790
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	306 280	0,39%	6 280
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	502 046	0,64%	2 046
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 538 551	1,96%	38 551
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 009 858	1,28%	9 858
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 650 000	1 723 835	2,19%	73 835
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	325 000	338 867	0,43%	13 867
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	325 000	338 867	0,43%	13 867
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	300 000	308 564	0,39%	8 564
Bons du trésor assimilables			13 336 150	14 009 130	17,82%	672 980
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 195 790	9,16%	466 690
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	304 248	0,39%	12 198
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	1 986 346	2,53%	52 746
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	476 826	0,61%	18 326
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 317 361	1,68%	59 511
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 728 560	3,47%	63 510
Titres OPCVM			2 999 331	2 980 112	3,79%	-19 219
Actions des SICAV			2 999 331	2 980 112	3,79%	-19 219
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		19 155	1 956 141	1 949 232	2,48%	-6 909
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	697 134	0,89%	-7 553
SANADETT SICAV		3 123	338 502	333 746	0,42%	-4 757
TOTAL			45 891 861	47 391 327	60,30%	1 499 466
Pourcentage par rapport à l'actif					60,21%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30Juin 2019 à : 29.913.028 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		20 287 905	20 684 470	26,32%	396 565
CD_AIL_500_12.20%_17/03/2020_270J		466 468	467 710	0,60%	1 242
CD_BTE_1000_11.9%_07/10/2019_180J		955 073	975 540	1,24%	20 467
CD_BTE_1000_11.9%_15/07/2019_90J		976 888	996 405	1,27%	19 517
CD_BTE_1000_11.9%_22/10/2019_190J		952 725	971 884	1,24%	19 159
CD_BTE_2000_11.9%_08/10/2019_180J		1 910 146	1 950 580	2,48%	40 434
CD_BTE_500_11.9%_01/10/2019_180J		477 537	488 519	0,62%	10 982
CD_BTE_500_11.9%_12/08/2019_90J		488 444	494 607	0,63%	6 163
CD_BTE_500_11.9%_17/09/2019_110J		485 966	490 049	0,62%	4 083
CD_BTE_500_11.9%_31/07/2019_70J		490 954	496 123	0,63%	5 169
CD_BTE_500_11.90%_01/10/19_110J		485 966	488 262	0,62%	2 296
CD_BTE_500_9.8%_05/08/2019_40J		495 691	496 230	0,63%	539
CD_BTE_500_9.8%_28/07/2019_30J		496 760	497 084	0,63%	324
CD_BTE_500_9.8%_31/07/2019_40J		495 691	496 769	0,63%	1 077
CD_BTK_2000_13.5%_05/08/19_181J		1 898 303	1 980 335	2,52%	82 032
CD_HL_1000_13%_16/10/19_180J		951 174	970 975	1,24%	19 802
CD_HL_2500_13%_21/10/2019_180J		2 377 934	2 424 048	3,08%	46 114
CD_ML_1000_12.30%_05/07/2019_120J		968 492	998 950	1,27%	30 458
CD_ML_1000_12.40%_30/10/2019_190J		950 860	968 706	1,23%	17 845
CD_ML_500_12%_29/08/2019_150J		480 952	492 508	0,63%	11 556
CD_ML_500_12.20%_15/08/2019_140J		481 882	494 176	0,63%	12 294
CL_BL_500_10.4%_16/10/2019_180J	AL BARAKA	500 000	510 544	0,65%	10 544
CL_BL_500_10.4%_15/11/2019_210J	AL BARAKA	500 000	510 544	0,65%	10 544
CL_BL_500_10.4%_15/12/2019_240J	AL BARAKA	500 000	510 544	0,65%	10 544
CL_BL_500_10.4%_14/01/2020_270J	AL BARAKA	500 000	510 544	0,65%	10 544
CL_BL_1000_10.2%_26/02/2020_250J	AL BARAKA	1 000 000	1 002 833	1,28%	2 833
Comptes à terme		9 000 000	9 228 558	11,74%	228 558
BTE_1000_12.74%_07/08/19_180J		1 000 000	1 039 930	1,32%	39 930
BTE_1000_12.74%_19/08/19_180J		1 000 000	1 036 580	1,32%	36 580
BTE_1000_11.9%_24/07/19_100J		1 000 000	1 020 083	1,30%	20 083
BTE_500_11.9%_01/09/2019_100J		500 000	504 956	0,64%	4 956
BTE_500_11.9%_11/09/2019_100J		500 000	503 652	0,64%	3 652
BTE_500_11.9%_18/11/2019_150J		500 000	501 304	0,64%	1 304
BTE_500_11.9%_01/12/2019_160J		500 000	500 913	0,64%	913
BTE_1000_11.9%_05/11/2019_140J		1 000 000	1 003 391	1,28%	3 391
BTK_3000_TMM+6.26%_21/08/19_180J		3 000 000	3 117 750	3,97%	117 750
Total		29 287 905	29 913 028	38,06%	625 122
Pourcentage par rapport à l'actif				38,01%	

5.2. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30Juin 2019 une valeur comptable de 68.075.797DT, soit 86,49% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres				Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 009 130	0	0	14 009 130	17,80%
AB	4 605 098 (1)	0	0	0	4 605 098	5,85%
AIL	426 688	0	0	467 710	894 399	1,14%
ATB	670 110	0	0	0	670 110	0,85%
ATL	4 313 722	0	0	0	4 313 722	5,48%
ATTIJARI BANK	717 548	0	0	0	717 548	0,91%
ATTIJARI LEASING	428 585	0	0	0	428 585	0,54%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 949 232	0	1 949 232	2,48%
BL	0	0	0	3 045 010 (3)	3 045 010	3,87%
BH	1 003 655	0	0	0	1 003 655	1,28%
BTE	1 244 159	0	0	8 842 052	10 086 211	12,82%
BTK	2 037 183	0	0	1 980 335	4 017 518	5,10%
BIAT	26 045 (2)	0	0	0	26 045	0,03%
BNA	531 505	0	0	0	531 505	0,68%
ML	0	0	0	2 954 340	2 954 340	3,75%
CIL	1 663 606	0	0	0	1 663 606	2,11%
HL	4 408 953	0	0	3 395 023	7 803 977	9,92%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	697 134	0	697 134	0,89%
SANADETT SICAV	0	0	333 746	0	333 746	0,42%
STB	826 259	0	0	0	826 259	1,05%
TL	4 788 835	0	0	0	4 788 835	6,08%
UIB	2 710 133	0	0	0	2 710 133	3,44%
Total	30 402 085	14 009 130	2 980 112	20 684 470	68 075 797	86,49%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 240 041 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Emprunt obligataire émis par CHO et garanti par la BIAT

(3) Certificat de leasing émis par BEST LEASE et avalisé par AL BARAKA BANK TUNISIA

NOTE 6: CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à : 43.912 DT, contre 23.723 au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	43 912	23 723	9 956
Retenues à la source / B.T.A	0	0	0
Total	43 912	23 723	9 956

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à : 74.498 DT, contre :76.530 au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du dépositaire	2 480	2 480	5 000
Rémunération du distributeur	72 019	74 050	72 168
Total	<u>74 498</u>	<u>76 530</u>	<u>77 168</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à : 35.874 DT, contre : 33.559 DT au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 975	3 228	11 798
Redevances du CMF	6 375	6 145	6 112
Rémunération du PDG	1 029	2 335	1 845
Rémunération du personnel	6 891	2 874	2 908
Loyer	994	994	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	964	2 627	1 544
Publications et frais divers	2 675	4 275	2 257
Jetons de présence à payer	9 308	9 308	18 760
Dividendes à payer	2 377	3 135	1 622
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-6 502	-6 442	-2 872
Autres créditeurs (publicité)	8 787	10 676	10 676
Charges constatées d'avance (Module RAS)	0	-4 671	25
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	0	-927	5
Total	<u>35 874</u>	<u>33 559</u>	<u>56 430</u>

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30Juin 2019, se détaillent ainsi :

AU 30/06/2019

Capital en début de période

Montant	65 934 277
Nombre de titres	659 374
Nombre d'actionnaires	438

Souscriptions réalisées

Montant	64 657 838
Nombre de titres émis	646 609
Nombre d'actionnaires nouveaux	74

Rachats effectués

Montant	-54 477 820
Nombre de titres rachetés	-544 804
Nombre d'actionnaires sortants	-51

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-26 466
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-11 481
Régularisation des sommes non distribuables	4 282
Frais de négociation de titres	0

Capital en fin de période

Montant	76 080 630
Nombre de titres	761 179
Nombre d'actionnaires	461

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à : 1.414.309 DT
contre : 1.482.240 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	460 475	935 381	523 873	1 017 655	2 057 965
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA	165 595	333 529	171 080	340 280	686 198
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	145 400	145 400	124 306	124 306	124 306
TOTAL	771 469	1 414 309	819 259	1 482 240	2 868 469

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à : 1.060.162 DT
contre : 703.404DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Intérêts des billets de trésorerie	0	8 813	22 499	46 577	90 148
Intérêts des comptes à terme	169 087	228 558	38 348	140 195	269 423
Intérêts des certificats de dépôt	409 454	784 056	270 298	481 384	1 104 426
Intérêts des dépôts à vue	24 044	38 735	23 535	35 248	55 263
TOTAL	602 585	1 060 162	354 679	703 404	1 519 260

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à : 143.347 DT contre : 151.110DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Rémunération du dépositaire	1 247	2 480	1 247	2 480	5 000
Rémunération du distributeur	72 019	140 867	74 050	148 631	295 400
TOTAL	73 265	143 347	75 297	151 110	300 400

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 30/06/2019 à : 86.310 DT contre : 92.439DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Honoraires du commissaire aux comptes	3 615	7 190	4 238	8 430	17 000
Redevances du CMF	18 004	35 216	18 512	37 157	73 848
Rémunération du PDG	3 080	6 126	3 080	6 126	12 353
Rémunération du personnel	3 857	7 672	3 857	7 672	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 401	4 887	2 447	3 952	8 953
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	0	0
Loyer	374	744	374	744	1 500
Publications et frais divers	1 820	3 620	1 663	3 035	6 202
Jetons de présence	4 675	9 298	4 675	9 298	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 765	3 511	1 761	3 507	7 077
Autres services extérieurs	0	0	85	252	252
Divers publicité (compagne)	3 959	7 845	7 963	10 676	10 676
Maintenance module RAS	0	0	1 327	1 327	6 024
Maintenance liasse fiscale	0	0	263	263	1 196
TOTAL	43 551	86 310	50 245	92 439	179 301

NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

14.1 Rémunération du dépositaire

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 par an.

14.2 Rémunération du distributeur

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 contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.