

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018

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 Juillet au 30 Septembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 74.233.926 DT et un résultat de la période de 1.034.741 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Septembre 2018, 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 Septembre 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

La note 3.2 des états financiers 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.

Tunis, le 17 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	53 159 454	52 502 356	52 690 980
Obligations et valeurs assimilées		50 053 259	50 327 182	49 523 215
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 106 195	2 175 174	3 167 764
Placements monétaires et disponibilités		20 995 642	22 779 708	24 989 804
Placements monétaires	5	20 783 988	18 022 561	21 939 613
Disponibilités		211 655	4 757 147	3 050 190
Créances d'exploitation	6	78 829	7 277	37 145
TOTAL ACTIF		74 233 926	75 289 341	77 717 928
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	78 341	74 816	81 090
Autres créditeurs divers	8	43 836	207 789	271 326
TOTAL PASSIF		122 178	282 605	352 415
ACTIF NET				
Capital	9	71 214 420	72 540 384	73 979 992
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		106	478	488
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 897 222	2 465 873	3 385 033
ACTIF NET		74 111 748	75 006 736	77 365 512
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		74 233 926	75 289 341	77 717 928

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	10	701 231	2 183 471	673 968	2 054 102	2 722 395
Revenus des obligations et valeurs assimilées		701 231	2 059 165	673 968	1 962 758	2 631 052
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	124 306	0	91 343	91 343
Revenus des placements monétaires	11	400 069	1 103 474	268 608	689 090	1 050 439
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 101 301	3 286 945	942 576	2 743 191	3 772 834
Charges de gestion des placements	12	-75 862	-226 972	-72 342	-209 364	-286 722
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 025 439	3 059 973	870 234	2 533 827	3 486 112
Autres charges	13	-43 675	-136 114	-94 582	-276 033	-372 128
RESULTAT D'EXPLOITATION		981 764	2 923 859	775 652	2 257 794	3 113 984
Régularisation du résultat d'exploitation		-37 325	-26 636	169 842	208 079	271 049
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		944 438	2 897 222	945 493	2 465 873	3 385 033
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		37 325	26 636	-169 842	-208 079	-271 049
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		55 965	31 324	39 200	3 846	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-2 988	-2 988	0	23 432	52 782
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		1 034 741	2 952 195	814 852	2 285 072	3 204 117

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/07 au 30/09/2018	période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	période du 01/01 au 30/09/2017	période du 01/01 au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 034 741	2 952 195	814 852	2 285 072	3 204 117
Résultat d'exploitation	981 764	2 923 859	775 652	2 257 794	3 113 984
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	55 965	31 324	39 200	3 846	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 988)	(2 988)	0	23 432	52 782
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(1 459 836)	0	(1 638 809)	(1 638 809)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 229 775)	(4 746 123)	5 676 469	8 247 607	9 687 339
Souscriptions					
- Capital	6 392 245	66 637 019	9 239 001	64 022 135	79 590 653
- Régularisation des sommes non distribuables	488	43 122	2 015	38 841	50 893
- Régularisation des sommes distribuables	214 471	1 605 994	272 424	1 556 222	2 181 241
Rachats					
- Capital	(7 584 749)	(69 435 274)	(3 733 999)	(54 717 608)	(68 911 271)
- Régularisation des sommes non distribuables	(432)	(38 775)	(426)	(33 969)	(44 121)
- Régularisation des sommes distribuables	(251 798)	(3 558 209)	(102 546)	(2 618 015)	(3 180 056)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(195 034)	(3 253 765)	6 491 321	8 893 870	11 252 647
ACTIF NET					
En début de période	74 306 782	77 365 512	68 515 415	66 112 865	66 112 865
En fin de période	74 111 748	74 111 748	75 006 736	75 006 736	77 365 512
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	724 711	740 790	671 809	633 713	633 713
En fin de période	712 770	712 770	727 005	727 005	740 790
VALEUR LIQUIDATIVE	103,977	103,977	103,172	103,172	104,436
TAUX DE RENDEMENT	1,41%	3,94%	1,16%	3,29%	4,51%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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 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 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.

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 Septembre 2018, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, 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 septembre 2018, 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 Septembre 2018 à : 53.159.454 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			48 473 855	50 053 259	67,54%	1 579 404
Obligations			34 623 705	35 717 560	48,19%	1 093 855
AB-2010_15A_31/08		5 000	233 200	234 483	0,32%	1 283
AB -2010_15A_31/08		2 000	93 280	93 793	0,13%	513
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	599 550	599 622	0,81%	72
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	599 550	599 640	0,81%	90
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 600 000	1 681 485	2,27%	81 485
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	525 808	0,71%	25 808
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	512 995	0,69%	12 995
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	512 995	0,69%	12 995
AIL 2014-1_5A_31/07		3000	60 000	60 595	0,08%	595
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4300	344 000	347 314	0,47%	3 314
ATB2009-A2_10A_20/05		15000	187 500	191 714	0,26%	4 214
ATB2009-B2_20A_20/05		10000	733 200	745 905	1,01%	12 705
ATL 2013-2_7A_15/11_F		5000	300 000	315 150	0,43%	15 150
ATL2013-2_7A_15/11_F		2000	120 000	126 060	0,17%	6 060
ATL2014-1_5A_17/03_F		5000	100 000	103 168	0,14%	3 168
ATL2015-2_7A_25/02_C		10000	1 000 000	1 037 030	1,40%	37 030
ATL2015-1_7A_13/07_C		5000	400 000	405 506	0,55%	5 506
ATL2014-3_7A_09/02_C		5000	400 000	416 002	0,56%	16 002
ATL2016-1_7A_27/06_C		4000	400 000	406 523	0,55%	6 523
ATL2017-1_7A_15/03_C		5000	500 000	517 096	0,70%	17 096
ATL2017-2_7A_02/03_C		5000	500 000	518 557	0,70%	18 557
ATL-S-2017_7A_16/10		3000	300 000	318 181	0,43%	18 181
ATL2017-2_5A_02/03_B		10000	1 000 000	1 042 211	1,41%	42 211
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5000	500 000	527 616	0,71%	27 616
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5000	400 000	407 980	0,55%	7 980
HL2015-2_7A_28/03_B		10000	1 000 000	1 032 174	1,39%	32 174
HL2015-1_7A_25/11_B		10000	1 000 000	1 053 813	1,42%	53 813
HL2016-1_5A_28/06		7000	420 000	426 690	0,58%	6 690
HL2017-2_7A_10/07_B		3000	300 000	304 284	0,41%	4 284
HL2017-2_7A_10_07_B		2000	200 000	202 856	0,27%	2 856
HL2017-3_7A_26_01_B		10000	1 000 000	1 044 844	1,41%	44 844
HL2017-3_5A_26_01_A		5000	500 000	521 742	0,70%	21 742
BH2009_15A_31/12_A		10000	538 000	560 875	0,76%	22 875
BH2016_5A_06/05_A		3000	180 000	184 321	0,25%	4 321
BH-S-2018-1_5A_20/04		5000	500 000	515 855	0,70%	15 855
BTE2010_20A_17/09_B		20000	1 200 000	1 202 154	1,62%	2 154
BTE2011_7A_09/02_A		14500	290 000	301 656	0,41%	11 656
BTK2009-B_10A_26/02		5000	100 000	103 442	0,14%	3 442

BTK2009-C_15A_26/02		10000	466 400	482 676	0,65%	16 276
BTK2009-D_20A_26/02		5000	300 000	308 347	0,42%	8 347
BTK2012-1_7A_15/11		20000	571 500	596 752	0,81%	25 252
BTK 2012-1_7A_15/12		5000	142 875	149 188	0,20%	6 313
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15000	1 200 000	1 256 824	1,70%	56 824
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2000	50 000	52 485	0,07%	2 485
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2500	250 000	252 351	0,34%	2 351
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2500	250 000	252 636	0,34%	2 636
CIL2014-1_5A_15/07_F		5000	100 000	101 231	0,14%	1 231
CIL 2014-2_5A_30/01_F		5000	200 000	208 129	0,28%	8 129
CIL2014-2_5A_30/01_F		3000	120 000	124 877	0,17%	4 877
CIL 2014-1_5A_15/07_F		3000	60 000	60 739	0,08%	739
CIL2013-1_5A_06/12_F		5000	100 000	104 587	0,14%	4 587
CIL2015-1_5A_15/06_F		5000	200 000	203 622	0,27%	3 622
CIL2015-2_5A_30/10_F		10000	600 000	633 803	0,86%	33 803
CIL2016-1_5A_16/05_F		5000	300 000	306 805	0,41%	6 805
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	160 000	165 997	0,22%	5 997
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	160 000	165 997	0,22%	5 997
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	160 000	165 997	0,22%	5 997
CIL2017-2_5A_15/03		3000	300 000	310 455	0,42%	10 455
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2000	160 000	165 687	0,22%	5 687
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3000	300 000	310 943	0,42%	10 943
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3000	300 000	304 800	0,41%	4 800
STB2008-2_16A_18/02		15000	656 250	677 286	0,91%	21 036
STB2010-1_10A_23/03_A		5000	100 000	103 111	0,14%	3 111
STB 2010-1_15A_23/03_B		3000	139 920	143 041	0,19%	3 121
STB2010-1_15A_23/03_B		2000	93 280	95 360	0,13%	2 080
TL2014-2_7A_15/12_B		10000	800 000	839 662	1,13%	39 662
TL2016-1_7A_05/04_B		10000	1 000 000	1 030 405	1,39%	30 405
TL-S-2016_7A_01/03_B		3000	300 000	311 046	0,42%	11 046
TL2017-1_7A_07/06_B		5000	500 000	509 916	0,69%	9 916
TL2017-2_7A_08/02_B		15000	1 500 000	1 563 353	2,11%	63 353
TL2018-1_7A_07/05_B		10000	1 000 000	1 026 420	1,38%	26 420
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5000	400 000	417 387	0,56%	17 387
UIB2009-1C_20A_17/07		30000	1 650 000	1 666 079	2,25%	16 079
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	325 000	326 616	0,44%	1 616
UIB2011-2_7A_30/01		20000	285 200	294 199	0,40%	8 999
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	325 000	326 616	0,44%	1 616
Bons du trésor assimilables			13 850 150	14 335 699	19,34%	485 549
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	512 915	0,69%	-1 085
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	6 942 025	9,37%	212 925
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	306 723	0,41%	14 673
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	2 005 033	2,71%	71 433
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	479 657	0,65%	21 157
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 330 906	1,80%	73 056
BTA 6,7% AVRIL 2028		2800	2 665 050	2 758 439	3,72%	93 389
Titres OPCVM			3 101 452	3 106 195	4,19%	4 742
Actions des SICAV			3 101 452	3 106 195	4,19%	4 742
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		20655	2 058 263	2 064 658	2,79%	6 395
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6744	704 687	704 215	0,95%	-472
SANADETT SICAV		3123	338 502	337 321	0,46%	-1 180
TOTAL			51 575 307	53 159 454	71,73%	1 584 147
Pourcentage par rapport à l'actif					71,61%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2018 à : 20.783.988 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		1 002 945	1 034 618	1,40%	31 673
BIT_SERVICOM_250_12%_22/10/18_120J	BTE	242 308	248 654	0,34%	6 346
BIT_AURES_200_11%_23/10/18_160J	BTE	192 542	198 975	0,27%	6 432
BIT_AURES_200_11%_22/11/18_190J	BTE	191 221	197 597	0,27%	6 376
BIT_AURES_200_11%_11/01/19_240J	BTE	189 068	195 354	0,26%	6 286
BIT_AURES_200_11%_10/02/19_270J	BTE	187 806	194 038	0,26%	6 232
Certificats de dépôt		17 473 715	17 826 388	24,05%	352 673
CD_BTE_1000_10.4%_09/01/19_170J		962 550	977 971	1,32%	15 420
CD_BTE_3000_9%_16/10/18_180J		2 896 651	2 991 388	4,04%	94 737
CD_BTK_3000_9.04%_25/10/18_190J		2 890 708	2 986 195	4,03%	95 487
CD_CIL_500_10.80%_11/01/2019_120J		486 100	488 185	0,66%	2 085
CD_CIL_500_10.80%_20/02/2019_180J		479 507	483 833	0,65%	4 326
CD_CIL_500_10.80%_25/02/2019_180J		479 507	483 264	0,65%	3 757
CD_HL_500_10.50%_11/10/2018_30J		496 530	498 843	0,67%	2 313
CD_HL_500_10.50%_23/10/2018_30J		496 530	497 456	0,67%	925
CD_ML_1000_10.60%_29/11/2018_120J		972 698	986 577	1,33%	13 879
CD_ML_1000_10.85%_05/03/2019_180J		958 833	964 551	1,30%	5 718
CD_ML_1000_9.50%_31/10/2018_180J		963 723	993 954	1,34%	30 231
CD_ML_2000_10.5%_14/01/2019_180J		1 920 190	1 953 444	2,64%	33 254
CD_ML_500_10.5%_16/10/2018_90J		489 769	498 295	0,67%	8 526
CD_ML_500_10.90%_13/03/2019_170J		480 419	481 225	0,65%	806
CL_BL_2500_8.6%_21/11/2018_120J		2 500 000	2 541 208	3,43%	41 208
Comptes à terme		1 900 000	1 922 982	2,59%	22 982
BTE_1000_10.30%_05/11/18_90J		1 000 000	1 012 416	1,37%	12 416
BTE_900_10.30%_08/11/18_90J		900 000	910 565	1,23%	10 565
Total		20 376 660	20 783 988	28,04%	407 327
Pourcentage par rapport à l'actif				28,00%	

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 "Placements monétaires", totalisent au 30 Septembre 2018 une valeur comptable de 72.020.460 DT, soit 97,02% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 335 699	0	0	0	14 335 699	19,31%
AB	5 065 622 (1)	0	0	0	0	5 065 622	6,82%
AIL	407 910	0	0	0	0	407 910	0,55%
ATB	937 619	0	0	0	0	937 619	1,26%
ATL	5 205 483	0	0	0	0	5 205 483	7,01%
ATTIJARI BANK	935 596	0	0	0	0	935 596	1,26%
ATTIJARI LEASING	476 630	0	0	0	0	476 630	0,64%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 064 658	0	0	2 064 658	2,78%
BL	0	0	0	0	2 541 208 (4)	2 541 208	3,42%
BH	1 261 051	0	0	0	0	1 261 051	1,70%
BTE	1 503 811	0	0	1 034 618 (3)	3 969 358	6 507 787	8,77%
BTK	2 897 230	0	0	0	2 986 195	5 883 424	7,93%
BIAT	52 485 (2)	0	0	0	0	52 485	0,07%
BNA	504 986	0	0	0	0	504 986	0,68%
ML	0	0	0	0	5 878 045	5 878 045	7,92%
CIL	2 552 238	0	0	0	1 455 282	4 007 520	5,40%
HL	4 586 404	0	0	0	996 299	5 582 703	7,52%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	704 215	0	0	704 215	0,95%
SANADETT SICAV	0	0	337 321	0	0	337 321	0,45%
STB	1 018 798	0	0	0	0	1 018 798	1,37%
TL	5 280 803	0	0	0	0	5 280 803	7,11%
UIB	3 030 896	0	0	0	0	3 030 896	4,08%
Total	35 717 560	14 335 699	3 106 195	1 034 618	17 826 388	72 020 460	97,02%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 304 800 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

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

(3) Billet de trésorerie émis par SERVICOM et AURES AUTO SA et avalisé par la BTE

(4) Certificat de leasing émis par BEST LEASE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à : 78.829 DT, contre : 7.277 DT au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	78 829	7 077	37 110
Retenues à la source / B.T. A	0	200	35
Total	<u>78 829</u>	<u>7 277</u>	<u>37 145</u>

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à : 78.341 DT, contre : 74.816 DT au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération du dépositaire	3 740	3 732	5 000
Rémunération du distributeur	74 601	71 085	76 090
Total	<u>78 341</u>	<u>74 816</u>	<u>81 090</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à : 43.836 DT, contre : 207.789 DT au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 513	7 782	11 172
Redevances du CMF	6 318	6 096	6 635
Rémunération du PDG	1 331	3 363	2 947
Rémunération du personnel	6 773	8 554	5 108
Loyer	1 372	1 372	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	23	508	659
Contribution conjoncturelle	0	161 317	215 681
Publications et frais divers	1 258	2 002	2 612
Jetons de présence à payer	14 034	14 811	18 760
Dividendes à payer	1 978	1 861	1 753
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(4 657)	(4 503)	(2 809)
Autres créditeurs (publicité)	10 676	4 626	7 059
Charges constatées d'avance (Module RAS)	(2 323)	0	0
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	(461)	0	0
Total	<u>43 836</u>	<u>207 789</u>	<u>271 326</u>

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2018, se détaillent ainsi :

	Au 30/09/2018
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	73 979 992
Nombre de titres	740 790
Nombre d'actionnaires	477
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	66 637 019
Nombre de titres émis	667 262
Nombre d'actionnaires nouveaux	65
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(69 435 274)
Nombre de titres rachetés	695 282
Nombre d'actionnaires sortants	99
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	31 324
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 988)
Régularisation des sommes non distribuables	4 347
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	71 214 420
Nombre de titres	712 770
Nombre d'actionnaires	443

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 à : 2 183.471 DT contre : 2 054.102 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	528 273	1 545 927	475 037	1 381 204	1 852 259
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	172 958	513 238	198 932	581 555	778 793
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	0	124 306	0	91 343	91 343
TOTAL	701 231	2 183 471	673 968	2 054 102	2 722 395

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 à : 1103.474 DT contre 689.090 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Intérêts des billets de trésorerie	25 543	72 120	17 110	48 248	72 216
Intérêts des comptes à terme	83 147	223 342	93 785	297 818	410 710
Intérêts des certificats de dépôt	281 219	762 603	147 265	310 679	525 386
Intérêts des dépôts à vue	10 161	45 409	10 448	32 345	42 126
TOTAL	400 069	1 103 474	268 608	689 090	1 050 439

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 à : 226.972 DT
contre : 209.364 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Rémunération du dépositaire	1 260	3 740	1 258	3 732	5 000
Rémunération du distributeur	74 601	223 232	71 085	205 632	281 722
TOTAL	75 862	226 972	72 342	209 364	286 722

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 30/09/2018 à : 136.114 DT
contre : 276.033 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Honoraires du commissaire aux comptes	4 285	12 715	3 390	10 060	13 450
Redevances du CMF	18 650	55 807	17 770	51 406	70 428
Rémunération du PDG	3 114	9 239	3 114	9 239	12 353
Rémunération du personnel	3 900	11 571	4 201	11 612	15 813
Etat, taxes et versements assimilés	2 441	6 393	1 862	5 750	7 889
Loyer	378	1 122	378	1 122	1 500
Contribution conjoncturelle	0	0	54 363	161 317	215 681
Publications et frais divers	1 584	4 619	1 412	4 189	5 600
Jetons de présence	4 726	14 024	3 938	11 686	15 635
Maintenance logiciel BFI	1 785	5 292	1 694	5 026	6 720
Autres services extérieurs	0	252	0	0	0
Divers publicité (compagne)	0	10 676	2 460	4 626	7 059
Maintenance module RAS	2 348	3 675	0	0	0
Maintenance liasse fiscale	466	730	0	0	0
TOTAL	43 675	136 114	94 582	276 033	372 128

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.